OFI RS EURO EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - Mai 2022

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 31/05/2022

Valeur Liquidative de la Part R (en euros) :	117,69
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	101,26
Valeur Liquidative de la Part XL (en euros) :	145,39
Actif net de la Part R (en millions d'euros) :	5,40
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	113,69
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	147,57
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	315,99
Nombre d'actions :	63
Taux d'exposition actions (en engagement) :	95,47%
Tracking error (depuis création) :	3,25%

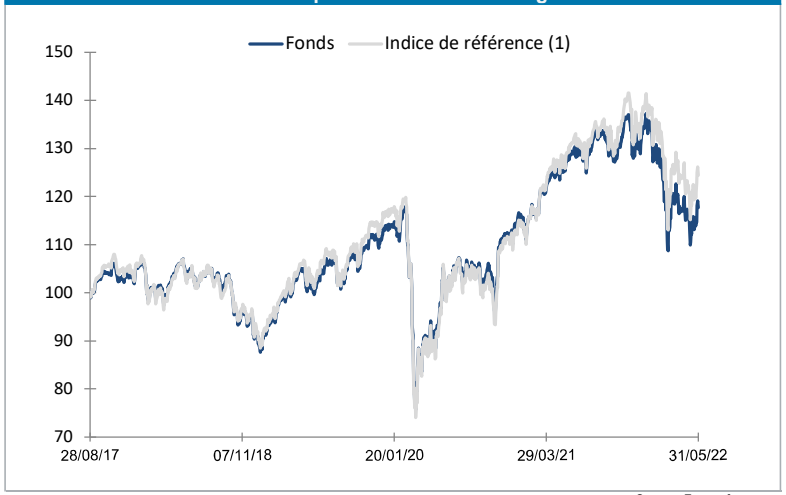
Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013275112
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Classification SFDR :	Article 8
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) :	Corinne MARTIN - Olivier BADUEL
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	28/08/2017
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,80%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Solvency Capital Requirement*

SCR Market (en EUR) au 29/04/2022 : 117 320 151

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 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI RS EURO EQUITY R	17,69%	*20,12%*	-	-	18,14%	*23,34%*	-7,85%	*17,00%*	-12,32%	*22,30%*	-8,00%	-3,37%
Indice de référence (1)	24,42%	*21,77%*	-	-	23,32%	*25,22%*	-3,77%	*18,52%*	-10,07%	*23,84%*	-4,85%	-1,68%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2017									4,22%	1,55%	-2,39%	-1,06%	1,91%	*2,33%*
2018	3,00%	-3,88%	-1,52%	5,37%	-2,20%	-0,65%	3,17%	-2,46%	-0,19%	-6,94%	-0,37%	-5,61%	-12,25%	*-12,03%*
2019	5,26%	4,76%	1,79%	4,41%	-5,19%	5,16%	1,41%	-1,23%	3,64%	0,32%	2,39%	1,14%	26,02%	*28,20%*
2020	-1,98%	-6,80%	-15,63%	6,49%	4,37%	5,68%	-0,45%	2,15%	-1,79%	-6,04%	16,18%	1,92%	0,59%	*-3,21%*
2021	-2,40%	4,01%	6,47%	1,29%	2,64%	0,71%	0,58%	2,77%	-3,34%	3,81%	-4,09%	4,92%	18,11%	*23,34%*
2022	-3,92%	-5,57%	-1,51%	-2,11%	0,23%								-12,32%	*-10,07%*

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 R

Reporting Mensuel - Actions - Mai 2022

10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,50%	-2,19%	-0,10%	Pays-Bas	Technologie
SAP	4,04%	-4,89%	-0,21%	Allemagne	Technologie
L OREAL	3,87%	-5,83%	-0,24%	France	Produits et services de consommation
ENEL	3,44%	-2,80%	-0,10%	Italie	Services aux collectivités
KERING	2,90%	-0,66%	-0,02%	France	Produits et services de consommation
SCHNEIDER	2,65%	-6,29%	-0,17%	France	Biens et services industriels
AXA	2,38%	-7,66%	-0,20%	France	Assurance
ALLIANZ	2,25%	-9,80%	-0,24%	Allemagne	Assurance
BNP	2,15%	6,85%	0,14%	France	Banques
CRH PLC	2,15%	1,17%	0,02%	Irlande	Construction et matériaux
TOTAL	**30,34%**		**-1,11%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ING GROUPE	1,88%	15,65%	0,25%	Pays-Bas	Banques
BNP	2,15%	6,85%	0,14%	France	Banques
INDITEX	1,06%	11,39%	0,11%	Espagne	Vente au détail

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ALLIANZ	2,25%	-9,80%	-0,24%	Allemagne	Assurance
L OREAL	3,87%	-5,83%	-0,24%	France	Produits et services de consommation
SAP	4,04%	-4,89%	-0,21%	Allemagne	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
HERMES INTERNATIONAL	Achat	0,91%
TOTALENERGIES	Achat	0,49%
KERING	2,38%	2,90%
EUROFINS SCIENTIFIC	0,93%	1,21%
MERCEDES BENZ	1,63%	1,89%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ORPEA	0,58%	Vente
AIR LIQUIDE	2,40%	1,91%
PERNOD RICARD	1,22%	0,92%
INTESA SANPAOLO	1,60%	1,41%
REPSOL	0,97%	0,95%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Un mois de mai toujours volatil qui se solde par un marché actions en très modeste hausse, l'indice Euro Stoxx 50 progressant d'un peu moins de 1%.

Les grandes tendances des mois précédents se poursuivent : les Russes progressent toujours sur le territoire ukrainien, l'inflation continue de surprendre à la hausse, les taux d'intérêt restent élevés et le durcissement de ton des banques centrales aux Etats-Unis et en Europe se confirme. Cette détermination à casser l'inflation quitte à sacrifier la croissance économique que l'on espérait plus longue car entretenue par des investissements massifs pour relocaliser de la production et assurer la transition énergétique, inquiète.

Les indicateurs économiques s'infléchissent progressivement. La confiance des ménages reste très dégradée mais les chiffres de consommation demeurent solides, soutenus par les réserves d'épargne de la période COVID et la bonne dynamique du marché de l'emploi, notamment aux Etats-Unis. Néanmoins, des craintes commencent à émerger sur la dynamique du marché de la construction résidentielle. En zone Euro, les indices PMI manufacturier, service et composite sont ressortis en baisse, bien qu'ils restent en territoire d'expansion. Face à cet environnement, la Commission Européenne a relevé ses prévisions d'inflation et abaissé ses attentes de PIB.

En Chine, les mesures sanitaires ont continué de peser sur l'activité mais celles-ci ont commencé à être allégées en fin de mois. Le gouvernement chinois a annoncé des mesures de relance à l'économie, au travers notamment de baisses de taux ciblées.

Le fonds sous-performe l'indice Euro Stoxx 50 NR dans un mois de surperformance des grandes capitalisations boursières. L'énergie et la santé pèsent sur la performance alors que les produits et services de consommation concentrent l'essentiel des contributions positives.
TotalEnergies surperforme significativement le marché et le secteur de l'énergie, profitant de la clarification de sa stratégie en Russie à la suite de la décision de ne plus investir dans de nouveaux projets de développement et de suspendre progressivement ses activités (notamment sur le pétrole russe). Siemens Gamesa a fait l'objet d'une offre de rachat par son actionnaire majoritaire Siemens Energy. Dans la santé, Bayer signe une belle performance dopée par des résultats trimestriels meilleurs qu'attendus grâce à sa division agrochimie. L'intervention de l'administration Biden exhortant la cour suprême à rejeter l'appel de Bayer sur le litige Hardeman n'aura pas eu l'impact majeur sur le titre. Orpéa subit une nouvelle fois des attaques sur des opérations financières « douteuses » au Luxembourg.

Les valeurs du secteur du luxe se replient ce mois-ci, toujours pénalisées par les confinements en Chine qui perdurent et leurs conséquences possibles sur les résultats du 2ème trimestre. A la fin du mois, DSM a annoncé la cession des activités de polyamides et la fusion avec le suisse Firmenich, achevant ainsi sa transformation vers la nutrition et les ingrédients.

Nous avons cédé les titres Orpéa et EuroApi (hérités du spin-off de Sanofi). Nous avons initié une position en Hermès et augmenté la position en Kering, afin de renforcer l'exposition du fonds au secteur du luxe dans la perspective du relâchement des contraintes sanitaires en Chine. Nous avons également entré TotalEnergies en portefeuille afin de piloter l'exposition à l'indice Euro Stoxx 50 et la pondération du secteur énergie. Nous avons allégé les positions sur Air Liquide, Intesa SanPaolo et Pernod Ricard.

Corinne MARTIN - Olivier BADUEL - 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 reconnait 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

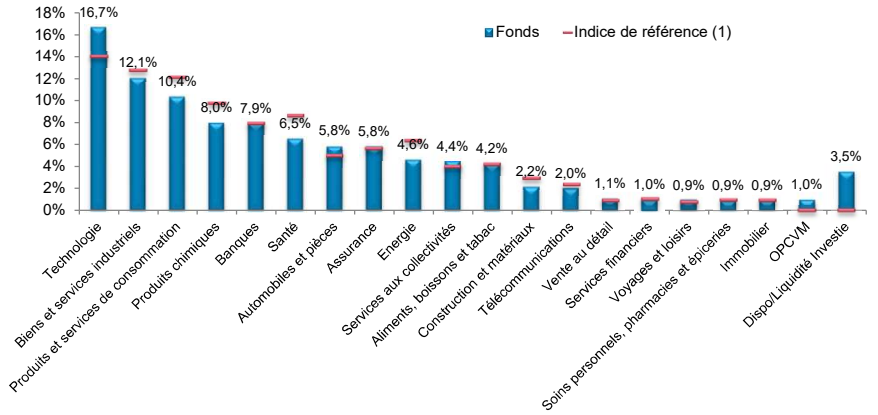
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@ISRbyOFI

OFI RS EURO EQUITY R

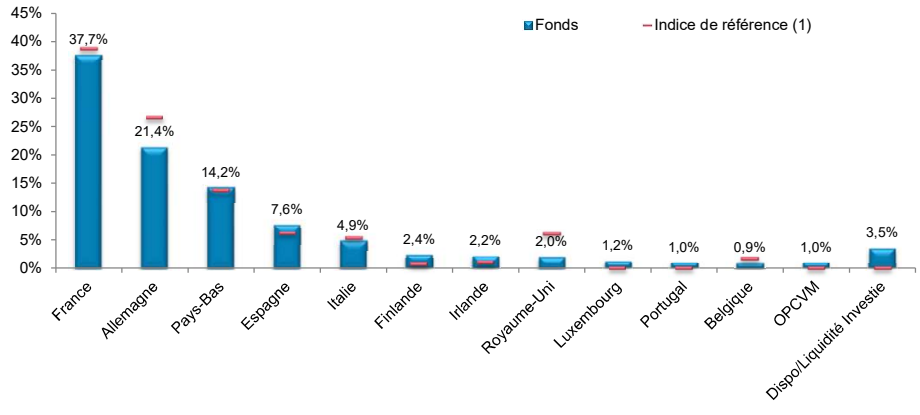
Reporting Mensuel - Actions - Mai 2022

Répartition par secteur



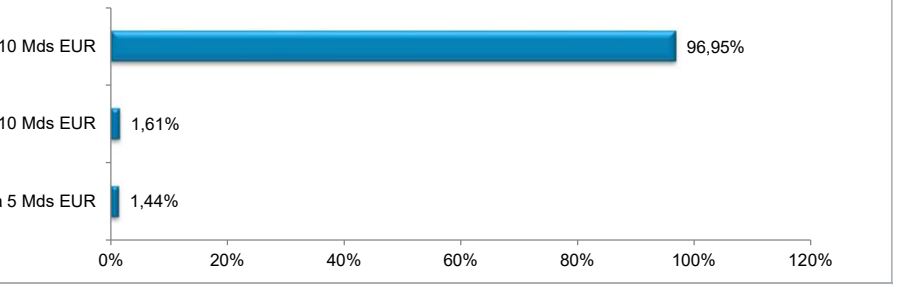
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



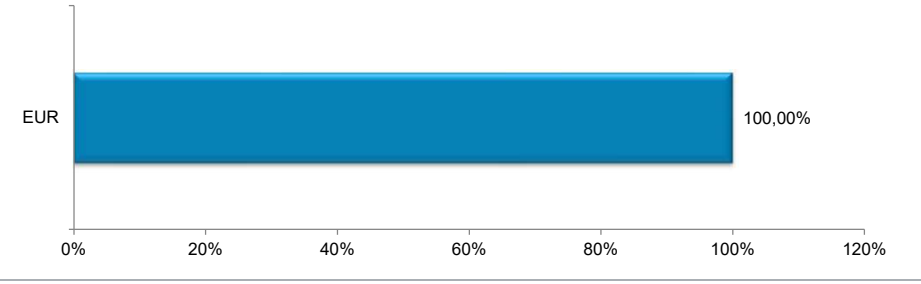
Sources : OFI AM & Factset

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.
0,90	-0,09	3,53%	-0,49	-1,22	50,98%	-18,84%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2022 (3)	PER 2023 (3)
Fonds	13,19	12,04
Indice	12,09	11,45

	PBV 2022 (4)	PER 2023 (4)
Fonds	1,67	1,56
Indice	1,67	1,55

Source : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

(2) Taux sans risque : €ster

(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 R

Reporting Mensuel - Actions - Mai 2022

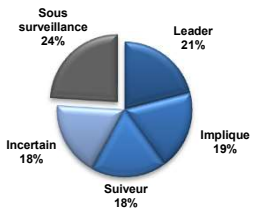
Processus de sélection ISR

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

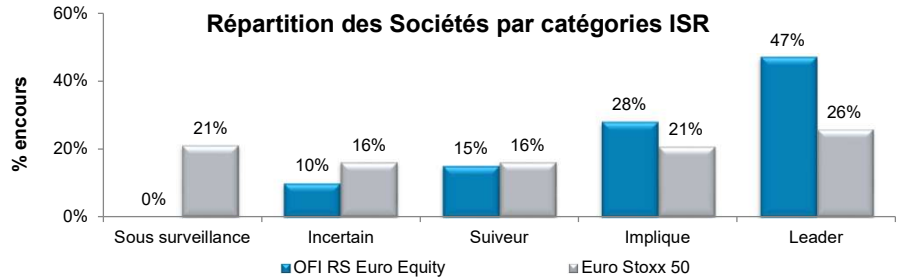
- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20% des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")

- 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 50
(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 : MICHELIN — Catégorie ISR : LEADER

Michelin fait clairement partie des leaders de son macro-secteur Automobiles & Parts en matière de gestion des enjeux de RSE, et fait figure de N°1 dans le secteur des pneumatiques. Le groupe s'appuie sur une gouvernance solide et une stratégie de croissance durable et responsable. Ses objectifs sont souvent clairs et ambitieux avec des indicateurs de suivi. Le groupe surperforme son benchmark sur la plupart de ses enjeux clés, à l'exception de la Qualité & Sécurité des produits, qui reste un point d'attention.
En particulier, le groupe a conscience de la nécessité de repenser la mobilité et d'en diminuer les impacts. Il est ainsi actif pour rendre ses produits moins impactants pour l'environnement et contribuer à la réduction de la consommation en carburant des véhicules. Dans ce contexte, il constitue également des alliances (ex. General Motors ou Faurecia).

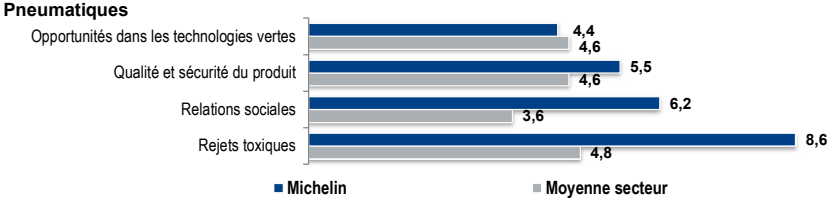
Relations sociales : le groupe est très exposé en raison de plans d'économies récents (2012/2016 et 2017/2020), mais a une véritable culture d'association des salariés aux résultats de l'entreprise (actionnariat, participation) et le dialogue social fonctionne assez bien (55 % des effectifs en Europe en 2019). Michelin conduit notamment des enquêtes régulières de satisfaction des salariés pour identifier des axes de progression. Il s'agit d'un point fort, la motivation des salariés étant un élément clé dans des activités où les évolutions technologiques sont fortes.

Rejets toxiques : leader du secteur, le groupe est actif et s'est fixé des objectifs ambitieux, dont il suit la progression grâce à un indicateur environnemental MEF 'Michelin Environmental Footprint' qui couvre les émissions carbone, les consommations d'eau et d'énergie, les émissions de COV (composés organiques volatils) et les déchets. Son empreinte environnementale maintient une tendance baissière. Le groupe a rempli en 2020 l'ensemble de ses objectifs en la matière avec notamment des progrès significatifs réalisés sur le recyclage ou encore sur l'intensité de COV (diminution de 40% en 2019 par rapport à base 2010). Système de management de l'environnement certifié ISO 14001 et couvrant 98% de la production des pneus.

Qualité et sécurité du produit : l'enjeu est bien entendu majeur pour Michelin. Malgré des systèmes robustes de management de la qualité (> 80 % du périmètre est certifié ISO 9001) et un contrôle important des fournisseurs, le groupe a une performance en deçà de la moyenne sectorielle. Cela s'explique notamment par d'importants mais anciens rappels en 2013 et 2014 (1,2 et 1,4 millions de pneus). Le ratio paiement des garanties/ventes en 2019 est légèrement supérieur à la moyenne des pairs à 0,48 % contre une moyenne de 0,35 % sur les trois années précédentes.

Opportunités dans les technologies "vertes" : l'enjeu est fort pour le secteur automobile, obligé d'obtenir des résultats, notamment pour répondre aux exigences européennes en matière d'émissions carbone. Michelin travaille sur la mobilité durable par différents biais, avec des résultats tangibles, par exemple en utilisant 26% des matériaux renouvelables/recyclés en 2019 (30% des matériaux d'ici 2020), en réduisant la consommation en carburant (diminution de la résistance au roulement), en ayant créé une alliance avec General Motors pour des pneus plus durables sans air ou encore en ayant formé une co-entreprise avec Faurecia pour la production de piles à hydrogène.

Enjeux RSE
Pneumatiques



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

www.ofi-am.fr/isr.

** 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