

# OFI RS EURO EQUITY

Reporting Mensuel - Actions - Décembre 2020



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.

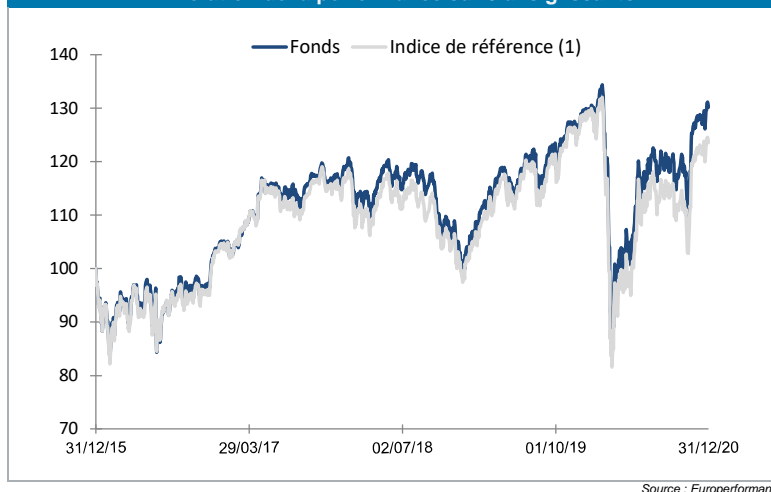
## Chiffres clés au 31/12/2020

Valeur Liquidative de la Part C (en euros) :	137,92
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	97,47
Valeur Liquidative de la Part XL (en euros) :	139,08
Actif net de la Part C (en millions d'euros) :	62,06
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	156,99
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	149,43
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	377,52
Nombre d'actions :	63
Taux d'exposition actions (en engagement) :	96,24%

## 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) :	Corinne MARTIN - Olivier BADUEL
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

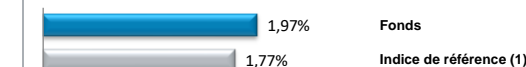
## Evolution de la performance sur 5 ans glissants



## Profil de risque

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

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



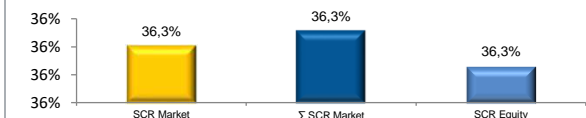
## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2020		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO EQUITY	37,92%	22,78%	30,20%	19,94%	12,91%	22,71%	1,32%	29,20%	1,32%	29,20%	11,51%	11,46%
Indice de référence (1)	30,45%	22,62%	23,59%	21,43%	9,17%	24,49%	-3,21%	38,21%	-3,21%	38,21%	10,46%	11,39%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement\*

SCR Market (en EUR) au 30/11/2020 : 133 788 514



\* 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).

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	5,21%	1,48%	-1,18%	3,70%	0,38%	2,45%	1,20%	26,58%	28,20%
2020	-1,92%	-6,76%	-15,57%	6,55%	4,44%	5,75%	-0,39%	2,21%	-1,73%	-5,99%	16,26%	1,97%	1,32%	-3,21%

Source : Europerformance

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



# OFI RS EURO EQUITY

Reporting Mensuel - Actions - Décembre 2020



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,79%	9,26%	0,42%	Pays-Bas	Technologie
ENEL	4,41%	-1,12%	-0,05%	Italie	Services aux collectivités
L OREAL	3,78%	1,30%	0,05%	France	Biens de conso. courante
SAP	3,42%	5,14%	0,17%	Allemagne	Technologie
ADIDAS	3,01%	11,45%	0,32%	Allemagne	Biens de conso. courante
ESSILORLUXOTTICA	2,96%	5,11%	0,15%	France	Santé
ALLIANZ	2,85%	1,54%	0,04%	Allemagne	Assurance
AXA	2,73%	-1,01%	-0,03%	France	Assurance
TELEPERFORMANCE	2,57%	-2,83%	-0,08%	France	Industrie
CRH PLC	2,53%	3,66%	0,09%	Irlande	Construction
<b>TOTAL</b>	<b>33,06%</b>		<b>1,08%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,79%	9,26%	0,42%	Pays-Bas	Technologie
ADIDAS	3,01%	11,45%	0,32%	Allemagne	Biens de conso. courante
PEUGEOT	1,68%	13,18%	0,20%	France	Automobiles

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INDITEX	2,23%	-6,50%	-0,16%	Espagne	Distribution
ORANGE	1,19%	-8,08%	-0,11%	France	Télécoms
TELEPERFORMANCE	2,57%	-2,83%	-0,08%	France	Industrie

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EVONIK IND	Achat	1,01%
SODEXO	Achat	0,67%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
UNILEVER PLC	1,49%	Vente
ISHARES CORE EURO STOXX 50	1,72%	0,94%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

L'année s'achève avec des indices action en faible progression en décembre, consolidant le rebond historique du mois précédent.

En Europe, l'accord sur une sortie ordonnée du Royaume-Uni de l'Union Européenne a enfin été signé après un compromis de dernière minute sur la pêche. Ce traité de libre-échange doit désormais être approuvé au Parlement européen. En outre, le déblocage des discussions autour du plan de relance européen de 750 milliards d'euros suite à l'accord trouvé avec la Hongrie et la Pologne permet d'envisager un impact économique dès le 2nd semestre 2021.

Outre Atlantique, démocrates et républicains ont trouvé un consensus sur un plan de relance de 900 milliards USD, validé par le président Trump en toute fin de mois. Ce plan viendra rapidement soutenir une économie qui multiplie les signes de faiblesse, et plus particulièrement la consommation des ménages. De son côté, la FED s'est engagée à poursuivre son soutien à l'économie et pourrait prolonger la durée de son programme d'achats d'actifs si nécessaire.

Alors que les incertitudes politiques se lèvent les unes après les autres, la situation sanitaire reste très préoccupante avec l'apparition d'une variante de la covid 19 plus contagieuse encore, en Grande-Bretagne et en Afrique du Sud, qui se propage déjà dans plusieurs pays. Si les interrogations quant à l'efficacité des vaccins contre ces mutations se multiplient, les laboratoires pharmaceutiques se veulent rassurants, que ce soit pour les deux vaccins déjà validés (Pfizer/BioNTech et Moderna, dont la technologie ARNm permet une reconfiguration rapide des vaccins) ou encore le candidat-vaccin d'AstraZeneca.

Le fonds surperforme modestement l'indice Euro Stoxx 50 NR ce mois-ci. La santé et l'énergie sont de forts contributeurs positifs à la performance alors que plusieurs secteurs affichent une faible contribution négative, comme le secteur industriel, le secteur des biens personnels ou encore la technologie. Sanofi est pénalisée par un retard dans le développement de son vaccin contre la Covid 19 (en collaboration avec GSK) après des résultats cliniques décevants chez les sujets de plus de 60 ans. Siemens Gamesa continue d'avoir le vent en poupe, tout comme sa maison-mère, Siemens Energy, qui opère un rattrapage spectaculaire. Le fonds est en revanche pénalisé par l'excellente performance d'Adyen et les prises de profit sur Teleperformance au sein des valeurs industrielles, ainsi que par LVMH et ASML qui bouclent en décembre un parcours boursier remarquable sur l'année 2020.

Ce mois-ci, nous avons initié des positions sur Evonik et sur Sodexo. Evonik se recentre sur les activités de chimie de spécialité, plus résilientes, plus « vertes » et moins intenses en capital. Si quelques cessions restent à finaliser, le groupe devrait bénéficier de la rotation d'actifs des dernières années, d'une focalisation accrue sur la gestion des coûts et des cash flows, ainsi que d'un meilleur équilibre offre demande dans la méthionine. Afin de préserver la représentativité sectorielle (secteur voyages et loisirs), Sodexo intègre l'actif du fonds : le groupe offre une sensibilité forte au cycle économique, et un excellent positionnement concurrentiel au sein de son activité (restauration collective sur site et chèques déjeuner).

Nous avons soldé la position sur Unilever, sorti de l'univers d'investissement.

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 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

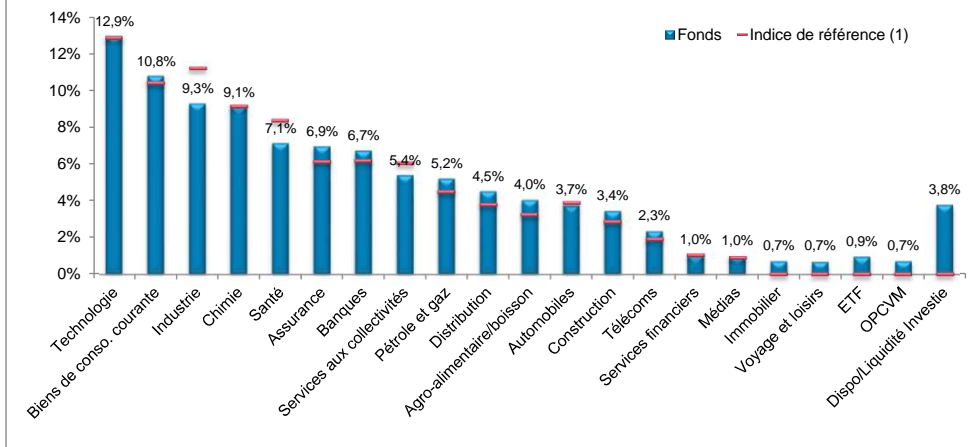


# OFI RS EURO EQUITY

Reporting Mensuel - Actions - Décembre 2020

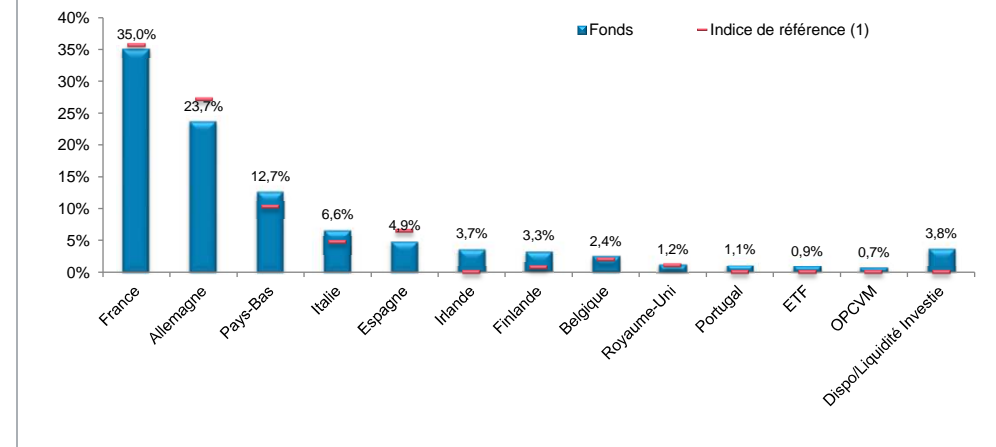


## Répartition par secteur



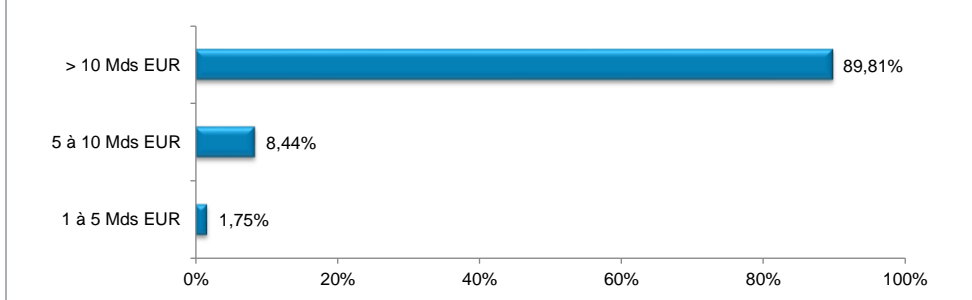
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition par zone géographique



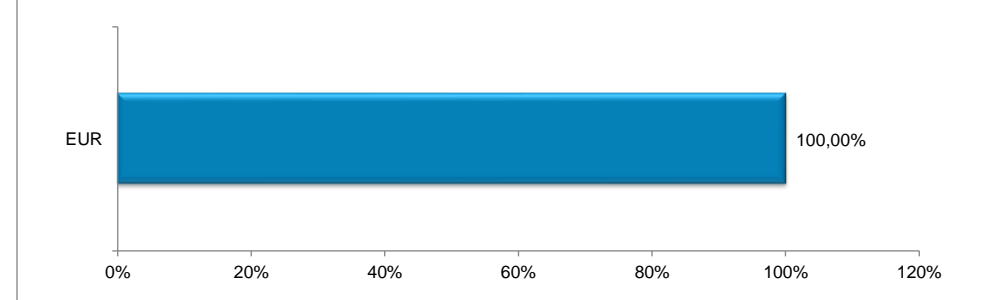
Sources : OFI AM & Factset

## 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.
0,93	0,09	4,14%	0,02	1,11	52,94%	-31,27%

Source : Europerformance

## Données Financières

	PER 2020 (3)	PER 2021 (3)	PBV 2020 (4)	PER 2021 (4)
Fonds	18,82	16,41	1,87	1,77
Indice	17,76	15,16	1,77	1,69

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 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



## 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")

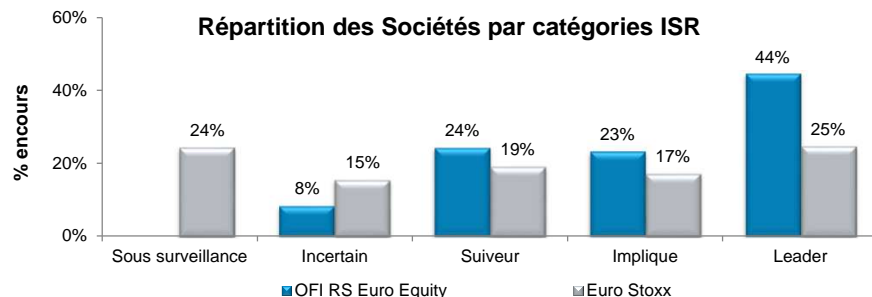
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr) (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

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, 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 partie des leaders de son secteur d'activité, avec une stratégie RSE ambitieuse et une démarche robuste en la matière, comme l'illustre la présence systématique d'indicateurs de performance sur ses thématiques clés. En particulier, Michelin est avancé sur les enjeux majeurs que sont la mobilité durable et l'éco-conception, dans un secteur où ces sujets sont difficiles. Les résultats sont tangibles et prometteurs. De plus, le groupe s'appuie sur une gouvernance de très bonne qualité. Un point d'attention concerne la qualité et sécurité des produits, mais la tendance est à l'amélioration.

**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 (actionariat, participation) et le dialogue social fonctionne assez bien (60 % 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.

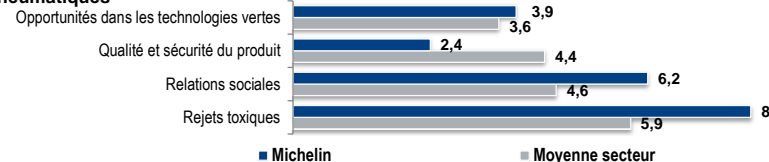
**Rejets toxiques** : leader du secteur, le groupe est actif et s'est fixé des objectifs ambitieux, dont il suit la progression grâce à un indicateur environnemental qui couvre les émissions carbone, les consommations d'eau et d'énergie, les émissions de COV (composés organiques volatils) et les déchets. Des progrès significatifs ont été réalisés notamment 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 est en 2019 est légèrement supérieur à la moyenne des pairs à 0,56 % contre une moyenne de 0,38 % 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.

## Enjeu 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](http://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](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