

# OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE PART I

Reporting Mensuel

Actions

Code ISIN : FR0000981441 (I) / Code ISIN : FR0011142256 (V)

juin 2017

OFI RS European Growth Climate Change est un fonds actions investi dans des sociétés en situation de leadership, qui offrent des fondamentaux de qualité tout en répondant à des critères ESG (Environnementaux, Sociétaux, et de Gouvernance). Le fonds vise une performance supérieure à l'indice Stoxx Europe 600 sur un horizon minimum de 5 ans.



## Chiffres clés au 30/06/2017

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	3 119,34
Valeur Liquidative de la Part V (en euros) :	87,83
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	124,58
Actif net de la Part V (en millions d'euros) :	5,70
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	130,28
Nombre de lignes :	46
Nombre d'actions :	45
Taux d'exposition actions :	96,78%

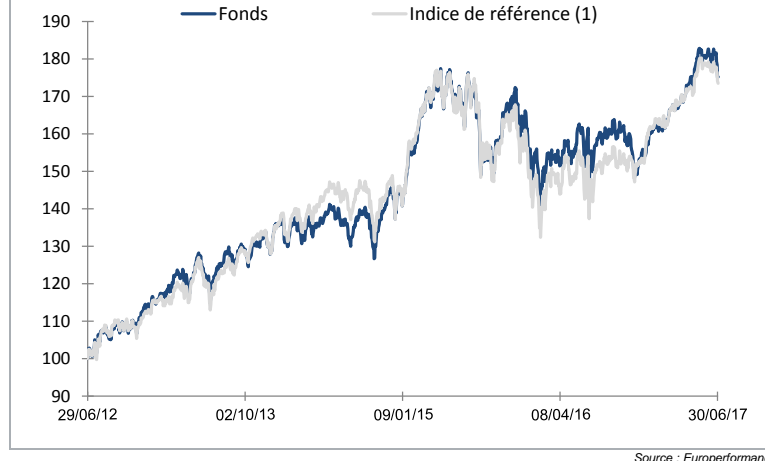
Profil de Risque :



## Caractéristiques du fonds

Classification AMF :	Actions internationales
Classification Europerformance :	Actions Europe - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Stoxx Europe 600 NR
Principaux risques :	Risques liés aux fluctuations du marché actions Pas de garantie ou de protection du capital investi
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Arnaud BAUDUIN - Corinne MARTIN
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	14/03/1997
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,30%
Dépôtair :e :	SOCIETE GENERALE PARIS

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants

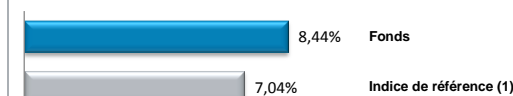


## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



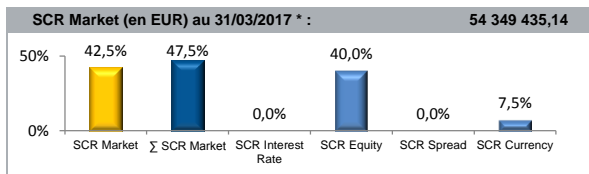
Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2017		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE	116,00%	19,77%	75,25%	13,99%	27,41%	15,34%	13,54%	10,58%	8,44%	8,77%	8,44%	1,27%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	137,98%	19,33%	73,54%	14,57%	20,48%	16,15%	18,17%	10,76%	7,04%	7,56%	7,04%	0,85%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement



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

(1) Indice de référence : Indice Chainé MSCI Europe depuis la création jusqu'au 28/12/01, puis Stoxx Europe 600 (ouv) jusqu'au 17/06/05, puis Stoxx Europe 600 (clo), puis Stoxx Europe 600 NR (clo) depuis le 02/05/2011

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).

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 • 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



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INDITEX	5,08%	-7,65%	-0,41%	Espagne	Distribution
ESSILOR	3,85%	-5,87%	-0,23%	France	Santé
DASSAULT SYSTEMES	3,85%	-4,44%	-0,17%	France	Technologie
TELEPERFORMANCE	3,79%	-3,69%	-0,14%	France	Industrie
ASML HLDG	3,68%	-2,89%	-0,11%	Pays-Bas	Technologie
AMADEUS IT HLDG	3,34%	0,96%	0,03%	Espagne	Industrie
SODEXO	2,95%	-6,79%	-0,21%	France	Voyage et loisirs
PANDORA	2,82%	-3,13%	-0,09%	Danemark	Biens de conso. courante
VALEO	2,76%	-4,81%	-0,14%	France	Automobiles
CAPGEMINI	2,64%	-1,82%	-0,05%	France	Technologie
<b>TOTAL</b>	<b>34,76%</b>		<b>-1,51%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
REMY COINTREAU	2,49%	4,89%	0,11%	France	Agro-alimentaire/boisson
AMER SPORTS	1,26%	6,05%	0,07%	Finlande	Biens de conso. courante
AMADEUS IT HLDG	3,34%	0,96%	0,03%	Espagne	Industrie

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INDITEX	5,08%	-7,65%	-0,41%	Espagne	Distribution
ESSILOR	3,85%	-5,87%	-0,23%	France	Santé
SODEXO	2,95%	-6,79%	-0,21%	France	Voyage et loisirs

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MERCK KGAA	1,20%	2,35%
ADIDAS	1,27%	1,80%
RECKITT BENCKISER GROUP	1,73%	1,97%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ROCHE HOLDING	2,46%	1,97%
VESTAS WIND SYSTEMS	1,71%	1,55%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Un mois qui avait démarré sans tendance, dominé, dans un premier temps, par le politique et le géopolitique, et qui finit, en toute fin de période, en territoire négatif. Alors que jusqu'à présent les banques centrales continuaient d'offrir de la visibilité aux investisseurs avec des normalisations prudentes des politiques monétaires, la dernière communication de la BCE aura suscité de la sur interprétation (selon l'avis de l'institution elle-même) de la part des investisseurs quant à la tendance favorable à long terme de l'environnement prix. Cela a conduit à un retour des taux longs sur leurs points hauts de début d'année et de l'EUR (contre USD) sur le haut du canal 1,05-1,15 prévalant depuis 2015. La consolidation des indices actions s'est illustrée par une sous-performance du style croissance, sans biais de taille de capitalisation. Le pétrole est resté une source d'inquiétude tout au long du mois du fait de niveaux de prix bien inférieurs à ce que les économistes envisageaient pour 2017. Difficile de dégager une tendance boursière avec des indices sur des supports techniques à l'approche des résultats semestriels et des vacances estivales.

Le portefeuille OFI RS European Growth Climate Change a connu du 31 mai au 30 juin une performance de -3,05% contre -2,53% pour le Stoxx Europe 600 DNR.

L'allocation sectorielle a été pénalisante car les seuls secteurs à tirer leur épingle du jeu ont été les banques et assurances à l'image d'une rotation en fin de période plus forte que celle vécue fin avril. En termes de sélection de valeurs, **Inditex**, premier poids du portefeuille, a souffert de la désaffection vis-à-vis des valeurs de qualité alors même que la publication de son premier trimestre était de très bonne facture (CA +13%, marges en progression, RN +17%). D'autres titres ont également subi des prises de bénéfices comme **Sodexo** ou **Essilor**. A l'inverse, les résultats annuels de **Remy Cointreau** (CA +4%, RN +22%) ont été salués. **Amadeus IT** continue son parcours malgré l'annonce d'**IAG** qui souhaite réduire sa dépendance aux plateformes de réservations, comme **Lufthansa** l'a choisi il y a deux ans : nous pensons que le succès de cette stratégie n'est aucunement garanti et maintenons notre conviction. Enfin, saluons le rebond de **Amer Sports** : nous avons rencontré le CEO au cours du mois et son discours nous a paru très rassurant sur l'activité après un hiver compliqué ; l'attraction des marques est toujours solide au-delà d'une transition dans la distribution qui manque de visibilité aux US.

En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur **Vestas Wind Systems** après un très bon parcours (+38% depuis l'initiation de la position) et allégé la ligne **Roche** pour des raisons de newflow. En revanche, nous avons renforcé **Merck** à la faveur de bonnes nouvelles sur le pipeline, **Adidas** sur repli, et **Reckitt Benckiser** car nous pensons que l'horizon va s'éclaircir après un deuxième trimestre attendu faible et une valorisation sans prime (sectorielle) malgré des fondamentaux excellents.

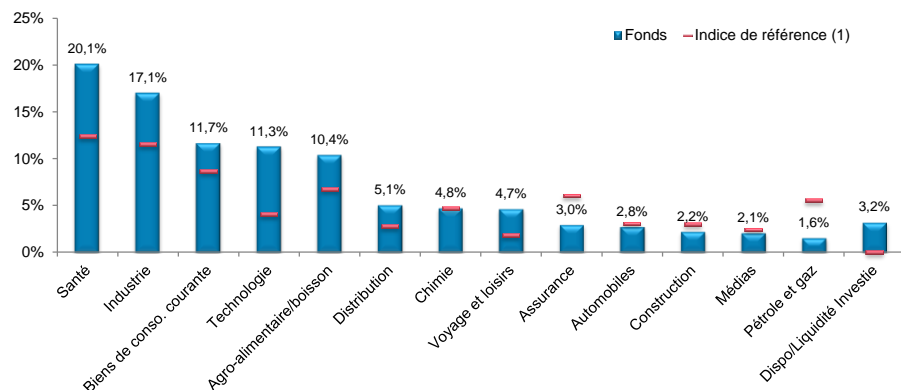
Arnaud BAUDUIN - Corinne MARTIN - Gérant(s)

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

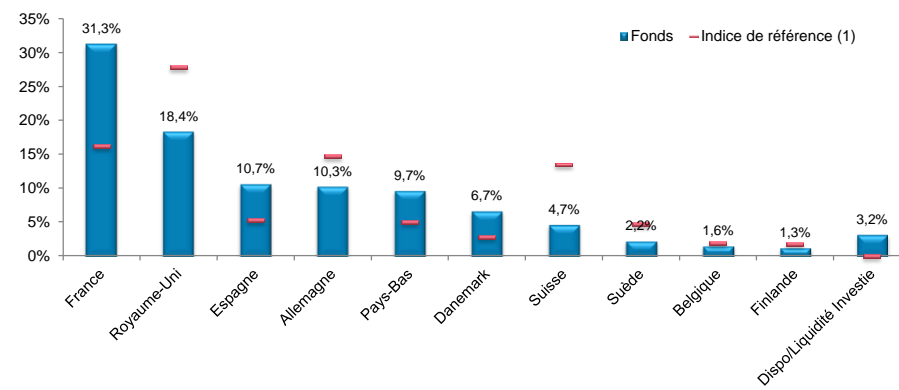


## Répartition par secteur



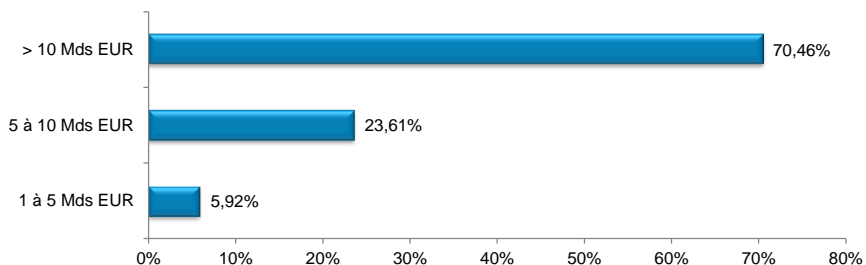
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition par zone géographique



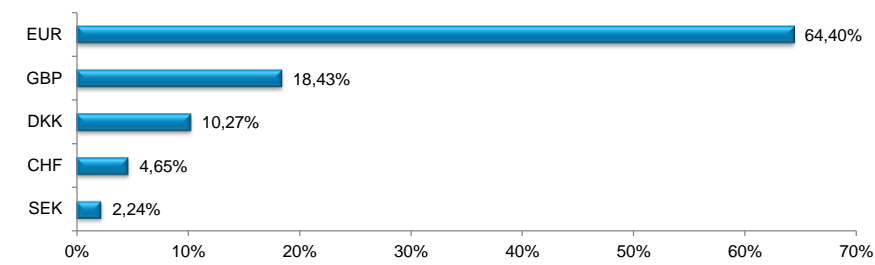
Source : OFI AM & Factset

## Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Source : OFI AM & Factset

## Répartition par devise



Source : 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.
0,85	-0,04	5,45%	1,17	-0,74	59,62%	-9,18%

Source : Europerformance

## Données Financières

	PER 2017 (3)	PER 2018 (3)	PBV 2017 (4)	PBV 2018 (4)
Fonds	20,60	18,08	4,25	3,89
Indice	15,55	14,27	1,81	1,72

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Stoxx Europe 600 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)

## Méthode d'évaluation ISR\* des sociétés

L'équipe d'analyse 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 cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de chaque supersecteur ICB :

**Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

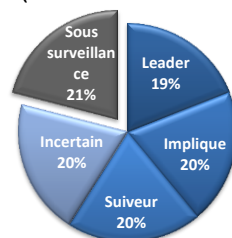
**Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG

**Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés

**Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés

**Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Catégories ISR de l'Univers Europe\* (en % du nombre de sociétés)



## Processus de sélection ISR

Le processus de sélection ISR s'effectue à deux niveaux :

- Élimination de l'univers investissable des sociétés "Sous surveillance",
- Plafonnement de l'investissement par société en fonction de la catégorie ISR (en % de l'actif net) :

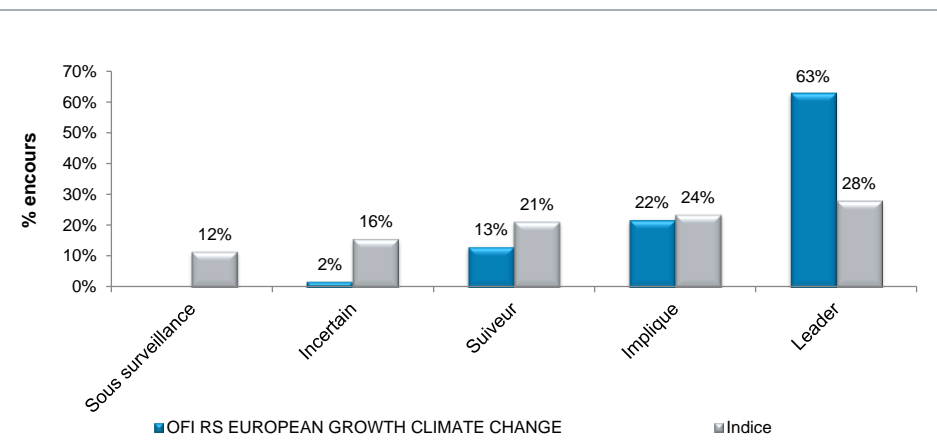
Leaders : 10 %

Impliqués : 6 %

Suiveur : 3 %

Incertains : 2 %

## Répartition par catégorie ISR au 30/06/17



## Profil ESG\* d'une valeur en portefeuille : Danone

Score ISR : Leader

**Danone** a été un leader incontestable, avec une vision de long terme. Un tel leadership est compliqué à gérer car la marge de progrès est moindre face aux entreprises qui ont été plus attentistes au départ. Danone reste cependant leader sur de nombreux enjeux, notamment environnementaux. Il travaille beaucoup sur l'impact environnemental de ses agriculteurs fournisseurs. Un programme robuste a en effet été mis en place avec des mesures très innovantes. Sur l'huile de palme mais surtout le lait, matières premières à risque, il est aussi très actif. L'enjeu de qualité sécurité des produits est un point faible du groupe, car les mesures sont insuffisantes compte tenu de la très forte exposition.

**Emissions carbone en amont/aval**: Forte exposition car 80-90% de l'empreinte est générée par les agriculteurs. Seul groupe à évaluer impact produits, à l'intégrer dans SI et à inclure ce critère dans les rémunérations.

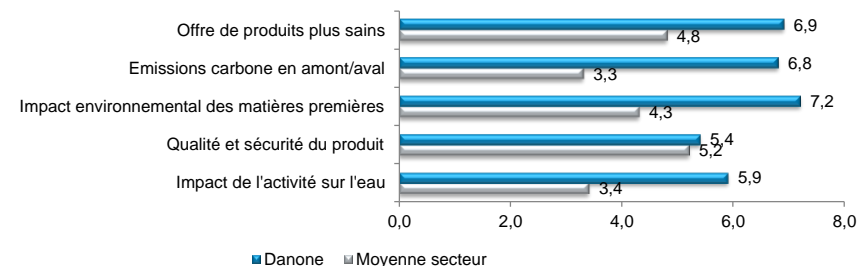
**Impact de l'activité sur l'eau**: Présence dans des pays en stress hydrique (Espagne, USA, Mexique, Chine) et activité eau (25% revenus). Stratégie robuste, dont outil d'identification du stress, et un objectif ambitieux sur intensité eau (-60% 2000-2020 dans ses usines). En 2015, -42%. Le seul à évaluer son empreinte eau. Pas de controverse contrairement à d'autres acteurs.

**Impact environnemental des matières premières**: Forte exposition car dépendance au lait (80% des ventes). Sur l'huile de palme (10%), moins exposé que ses concurrents. Danone est le plus actif sur le lait (traçabilité, programme FaRMS avec producteurs pour meilleures pratiques, dont réduction méthane). L'objectif d'utiliser 100% d'huile certifiée CSPO (label le plus exigeant) est atteint.

**Offre de produits plus sains**: Leader sur l'enjeu. R&D pour augmenter le profil santé et nutritionnel de ses produits (réduction sel, sucre, graisse), notamment en recomposant ses produits. 86% des produits répondent déjà à leurs standards santé. Acquisitions dans le bio. Approche poussée et leader pour le marché BOP.

**Qualité et sécurité du produit**: Forte exposition car contamination possible sur les produits frais (57% revenus) ou sensibles (alimentation enfants: 20%). Danone suit les standards, et déclare suivre ses fournisseurs mais ne publie pas de résultats des audits. La performance est dégradée par des rappels (sans gravité).

## Enjeux RSE Secteur Produits alimentaires



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 ».

\*ISR : Investissement Socialement Responsable

\*ESG : Environnement, Sociétal et de Gouvernance

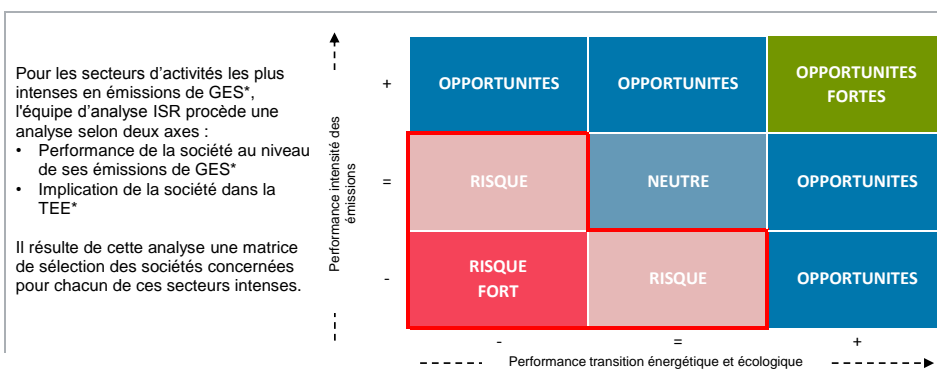
\*Univers Europe : ensemble des sociétés européennes couvertes par une analyse ESG (~ 1200 sociétés)

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)



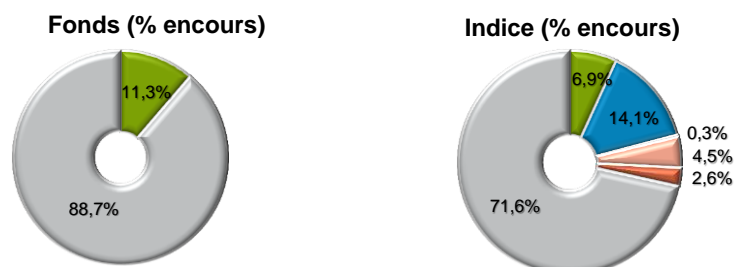
## Méthode d'évaluation TEE\* des sociétés



## Processus de sélection TEE\*

Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

## Répartition par catégorie TEE\* au 30/06/17 (% encours)



\* TEE : Transition Energétique et Ecologique

\* GES : Gaz à Effet de Serre

## Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone du portefeuille constitue une évaluation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les actifs détenus en portefeuille.

Ces émissions concernent les 6 gaz pris en compte par le protocole de Kyoto : dioxyde de carbone, méthane, oxyde nitreux, hydrofluorocarbones, hydrocarbures perfluorés et hexafluorure de soufre et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 (Teq CO2).

Ces émissions sont publiées par les entreprises, dans la plupart des cas dans le cadre du Carbone Disclosure Project (CDP).

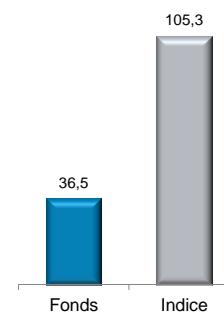
Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses dans l'empreinte carbone ci-après à cause de limites méthodologiques (double comptages et données mesurées de manière très hétérogène).

## Emissions financées au 30/06/17

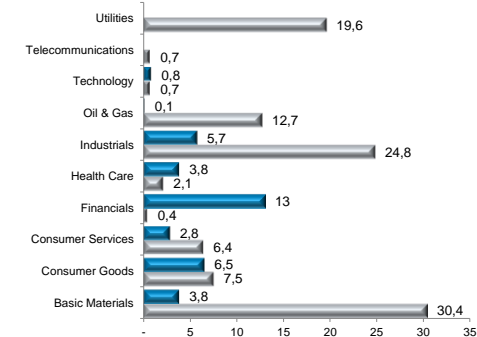
Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

$$\text{Encours détenu dans la société} \times \frac{\text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société}}$$

Emissions financées (Teq CO2/m€)



Détail sectoriel



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)

