

OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE PART I

Reporting Mensuel

Actions

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

mars 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 31/03/2017

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	3 080,07
Valeur Liquidative de la Part V (en euros) :	86,73
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	122,73
Actif net de la Part V (en millions d'euros) :	5,15
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	127,88
Nombre de lignes :	46
Nombre d'actions :	45
Taux d'exposition actions :	99,03%

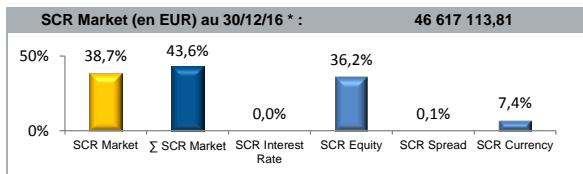
Profil de Risque :



Caractéristiques du fonds

Classification AMF :	Actions internationales
Classification Europerformance :	Actions Europe - général
Indice de référence (1) :	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%
Dépôtairaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Solvency Capital Requirement

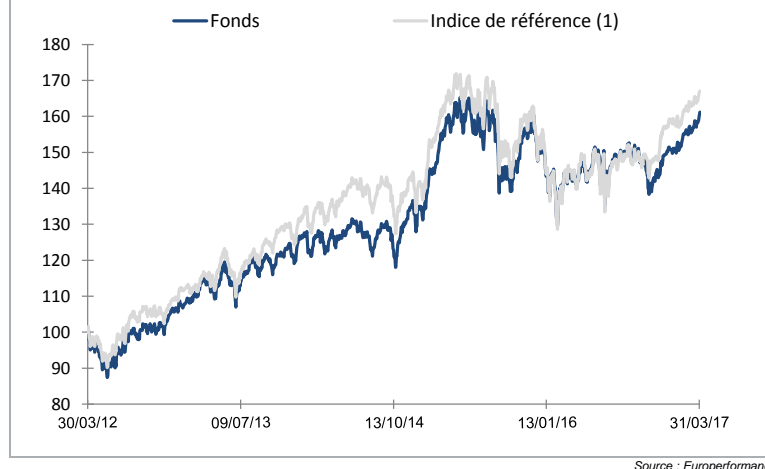


*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

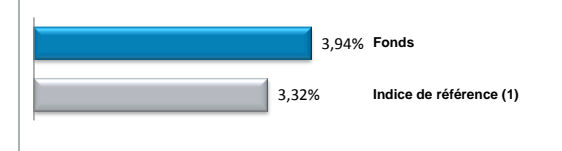
(1) Indice de référence : Indice Chainé MSCI Europe depuis la création jusqu'au 28/12/01, puis Stoxx Europe 600 (ouv) jusqu'au 17/06/05, puis Stoxx Europe 600 (clo), puis Stoxx Europe 600 NR (clo) depuis le 02/05/2011

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).

Evolution de la performance sur 5 ans glissants

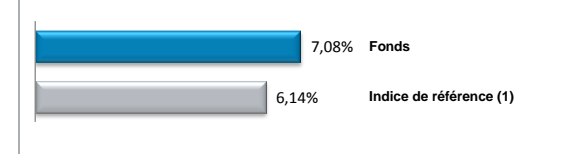


Performance sur le mois



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	113,28%	19,86%	61,21%	14,27%	27,71%	15,32%	12,25%	11,47%	7,08%	6,11%	7,42%	7,08%
Indice de référence (1)	135,98%	19,43%	67,07%	14,91%	23,85%	16,20%	16,30%	12,91%	6,14%	6,35%	12,26%	6,14%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2012	3,97%	3,93%	-0,88%	-3,73%	-6,35%	3,33%	5,22%	0,48%	1,08%	1,22%	3,90%	1,14%	13,41%	18,18%
2013	2,15%	3,60%	1,76%	-0,90%	2,46%	-3,92%	5,35%	-1,47%	3,52%	2,28%	2,00%	1,65%	19,72%	20,79%
2014	-3,37%	4,31%	-1,21%	0,51%	1,65%	-0,65%	-2,11%	1,74%	1,15%	0,11%	4,34%	-0,01%	6,35%	7,20%
2015	7,43%	7,22%	1,58%	0,40%	2,13%	-4,60%	2,99%	-8,32%	-2,03%	8,04%	4,16%	-4,46%	13,85%	9,60%
2016	-5,63%	-1,80%	0,96%	0,68%	4,35%	-4,69%	3,89%	-0,23%	0,69%	-4,65%	1,36%	3,80%	-1,92%	1,73%
2017	0,00%	3,02%	3,94%										7,08%	6,14%

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	5,09%	8,97%	0,43%	Espagne	Distribution
ASML HLDG	4,09%	8,69%	0,34%	Pays-Bas	Technologie
DASSAULT SYSTEMES	4,02%	6,44%	0,25%	France	Technologie
ESSILOR	4,01%	5,32%	0,21%	France	Santé
TELEPERFORMANCE	3,48%	-3,11%	-0,12%	France	Industrie
PANDORA	3,25%	-3,54%	-0,12%	Danemark	Biens de conso. courante
AMADEUS IT HLDG	3,09%	8,32%	0,25%	Espagne	Industrie
ACTELION 2 LINE MARCH 2017	3,00%	4,40%	0,13%	Suisse	Santé
VALEO	2,98%	7,62%	0,22%	France	Automobiles
SODEXO	2,93%	6,47%	0,18%	France	Voyage et loisirs
TOTAL	35,94%		1,78%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INDITEX	5,09%	8,97%	0,43%	Espagne	Distribution
ASML HLDG	4,09%	8,69%	0,34%	Pays-Bas	Technologie
DASSAULT SYSTEMES	4,02%	6,44%	0,25%	France	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
PANDORA	3,25%	-3,54%	-0,12%	Danemark	Biens de conso. courante
TELEPERFORMANCE	3,48%	-3,11%	-0,12%	France	Industrie
BABCOCK INTL GROUP	1,13%	-7,11%	-0,11%	Royaume-Uni	Industrie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ASTRAZENECA	1,46%	1,80%
CONVATEC	0,79%	1,07%
ASHTREAD GROUP	2,52%	2,63%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ACTELION LTD	3,30%	3,00%
BABCOCK INTL GROUP	1,59%	1,13%
ROCHE HOLDING	2,80%	2,52%
GN STORE NORD	2,18%	1,94%
PRUDENTIAL	1,96%	1,90%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Une macroéconomie qui se tient bien, une politique monétaire qui est sur le chemin de la normalisation, des risques politiques qui se contiennent avec un premier soulagement aux Pays-Bas et le constat que M. Trump ne peut pas agir à sa guise : les marchés actions ont donc poursuivi leur mouvement haussier tiré par leur partie « risquée » à savoir l'Europe du sud et les banques et les cycliques.

Le fonds OFI RS European Growth Climate Change a connu du 28 février au 31 mars une performance de +3,94% contre +3,32% pour le Stoxx Europe 600 DNR.

L'attribution de performance sur le mois a été très contrastée, tant en raison de mouvements sectoriels défavorables (marché tiré par les banques et les services aux collectivités) qu'en raison des évolutions des valeurs en particulier. En effet, le portefeuille a subi le déclin de poids lourds comme **Teleperformance** ou **Pandora**. Nous gardons largement confiance dans ces sociétés : **Teleperformance** a réussi à renégocier très favorablement l'endettement contracté pour l'acquisition de LLS et **Pandora**, si le premier trimestre sera en net ralentissement, conserve un potentiel de croissance très élevé sur de nombreux marchés non matures que les multiples de valorisation ne prennent pas en compte. Malgré cela, le choix de valeurs a été globalement très favorable et s'explique par les progressions de titres également largement représentés car constituant le cœur du portefeuille comme **Inditex**, **Dassault Systèmes**, **Amadeus**, **Grifols**, **Valeo**, **Coloplast**, **Essilor**, **Roche**... ce qui démontre que la thématique d'investissement reste porteuse !

En termes de mouvements, nous avons procédé à quelques arbitrages : la position en **Prudential** a du être réduite pour des questions ISR et nous avons renforcé le poids d'**AstraZeneca** au gré de bonnes nouvelles sur la R&D au détriment de celui d'**Actelion** et de **GN Store** dont le potentiel de hausse est plus limité. Notons aussi le renforcement de **Convatec** à la faveur d'un placement de titres par son actionnaire de référence auprès du public et de Novo AS, la fondation holding de **Novo Nordisk** et **Novozymes**.

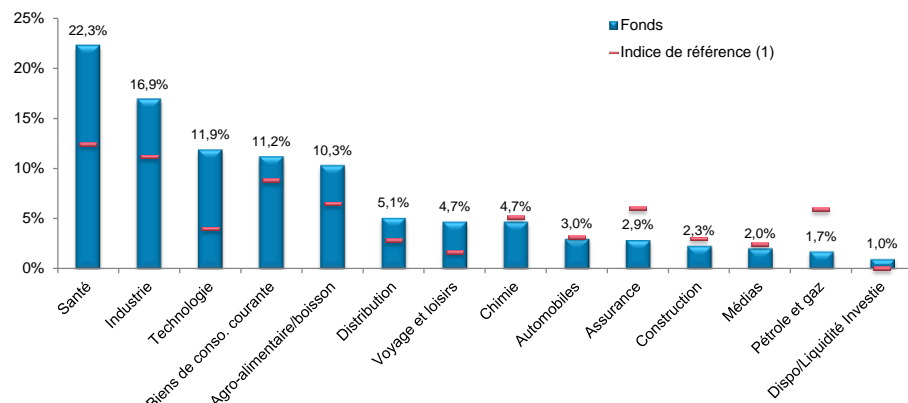
Arnaud BAUDUIN - Corinne MARTIN - Gérant(s)

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

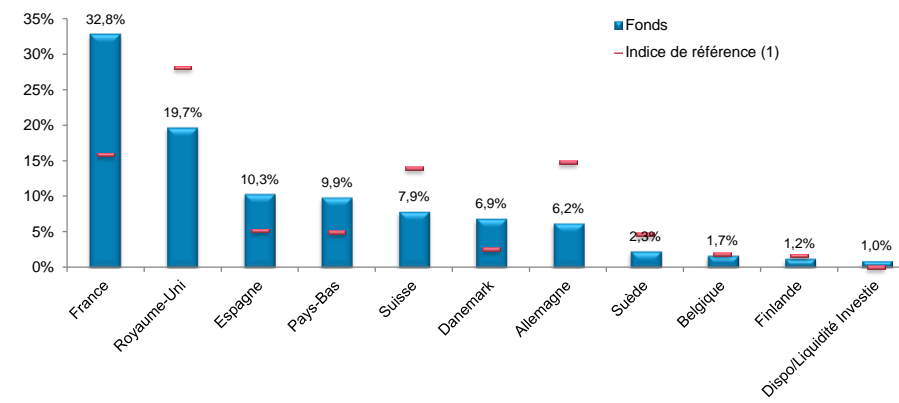


Répartition par secteur



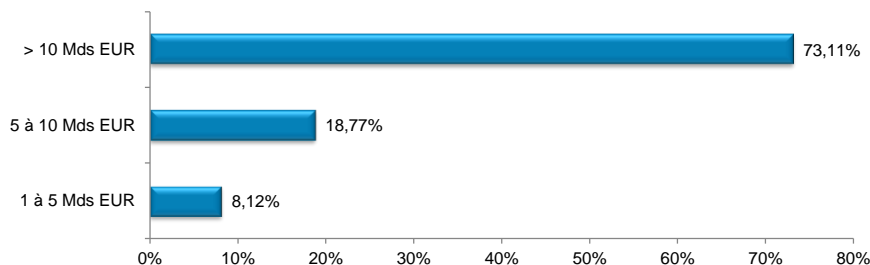
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



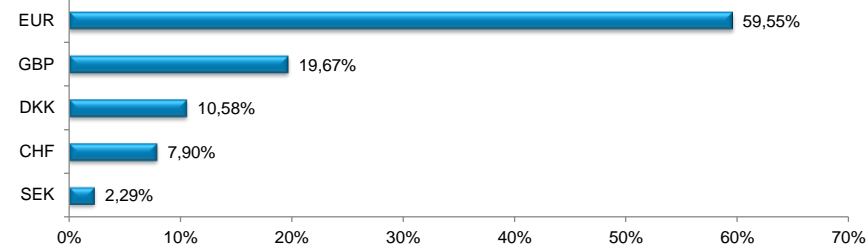
Source : OFI AM & Factset

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.
0,80	-0,02	5,63%	1,12	-0,70	57,69%	-9,18%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2017 (3)		PER 2018 (3)	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	19,82	15,78	17,89	14,39

	PBV 2017 (4)		PBV 2018 (4)	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	4,21	1,81	3,85	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).



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

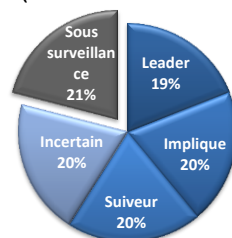
Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG

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) :

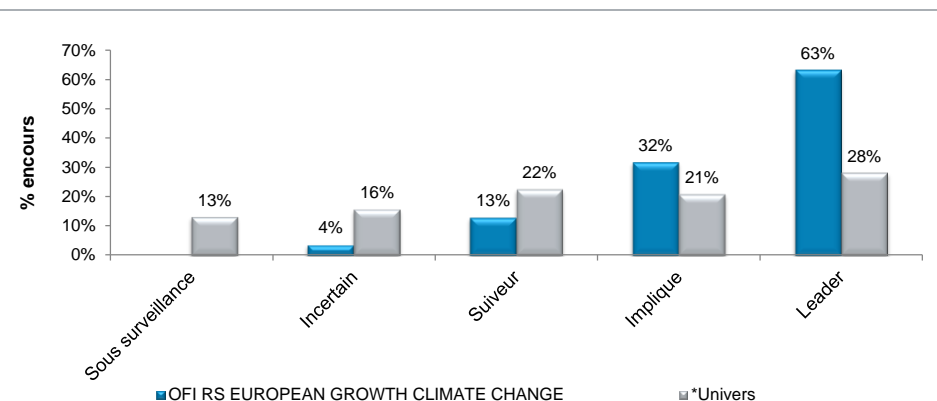
Leaders : 10 %

Impliqués : 6 %

Suiveur : 3 %

Incertains : 2 %

Répartition par catégorie ISR au 31/03/17



Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : Valeo

Score ISR : Leader

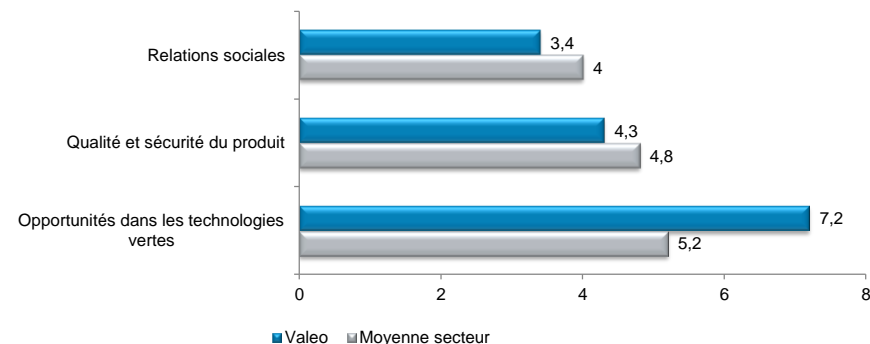
Valeo a bien compris son rôle d'apporteur de solutions pour les véhicules de demain. Il met ainsi en place des mesures pour saisir ces opportunités vertes et est un des leaders sur le sujet. 50% de ses revenus en 2016 ont été générés sur ces produits. Sur la qualité/sécurité de ses produits, il ne fait face à aucune controverse majeure ces dernières années. Le groupe doit être attentif à la gestion des relations sociales. Il doit en effet recruter 70 000 personnes sur les 5 prochaines années, il se doit donc d'être attractif pour attirer les talents. La performance de Valeo sur la gouvernance est très bonne, participant largement à sa position parmi les meilleures entreprises du secteur.

Opportunités dans les technologies vertes : En tant qu'apporteur de solutions pour réduire l'impact climatique des voitures (hybrides, électriques, thermiques, etc...) Valeo a des opportunités à saisir et il les saisit. Son positionnement sur cet enjeu est très robuste, il est leader. Selon le groupe, 50% de son CA 2016 est généré sur des technologies vertes et 1/3 des brevets déposés en 2014 portaient sur de tels produits. Il se positionne ainsi au-dessus de la moyenne sectorielle.

Qualité et sécurité du produit : Valeo est fortement exposé à cet enjeu car une défaillance sur un produit, peut avoir de lourdes conséquences sur la sécurité des conducteurs. Valeo n'est pas inactif mais des mesures plus importantes pourraient être mises en place (notamment des certifications externes et des contrôles qualité réguliers des matières premières). Sur les dernières années, le groupe n'a pas connu de rappel de produits majeurs, ce qui prouve tout de même la robustesse des mesures existantes.

Relations sociales : Valeo est très fortement exposé à cet enjeu en raison du renouvellement des effectifs des prochaines années. Sur les 5 prochaines années, il va en effet devoir recruter 70 000 personnes. Le groupe va donc devoir être attractif et avoir bonne réputation pour attirer les talents. Pour le moment, le groupe ne semble pas assez robuste pour y faire face sans tensions sociales. Il y a quelques années, le groupe avait déjà été un peu chahuté.

Risques et opportunités



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

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

*ISR : Investissement Socialement Responsable

* ESG : Environnement, Sociétal et de Gouvernance

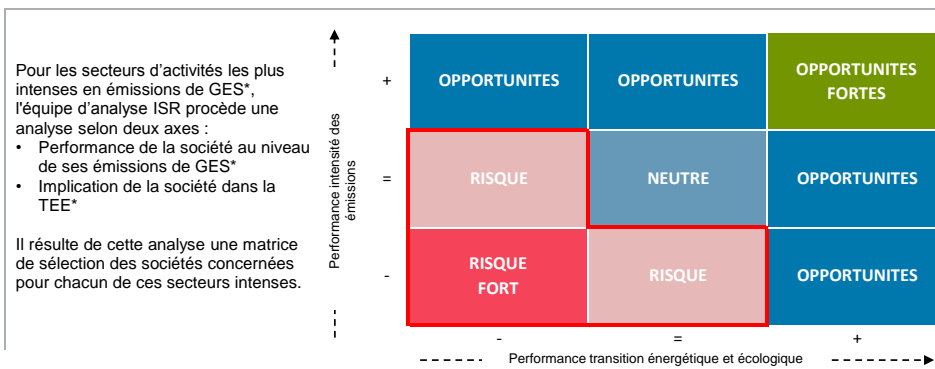
* Univers Europe : ensemble des sociétés européennes couvertes par une analyse ESG (~ 1200 sociétés)

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



Méthode d'évaluation TEE* des sociétés

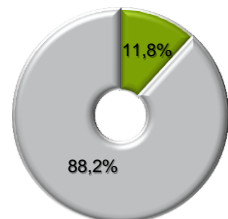


Processus de sélection TEE*

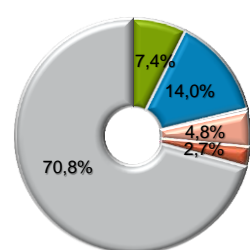
Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

Répartition par catégorie TEE* au 31/03/17 (% encours)

Fonds (% encours)



Indice (% encours)



■ Opportunité forte ■ Opportunité ■ Neutre ■ Risque ■ Risque Fort ■ Secteurs peu intenses

* 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).

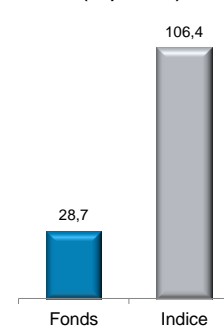
Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses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

Emissions financées au 31/03/17

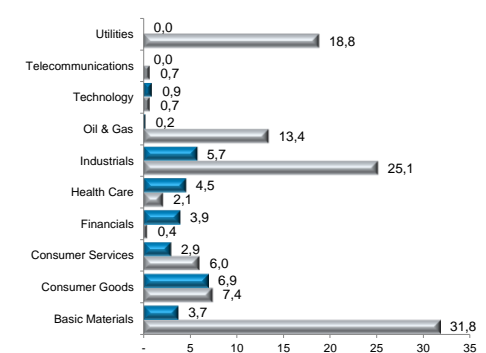
Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

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

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

