

Ofi Invest ESG Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - Novembre 2023



L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 NR grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence.

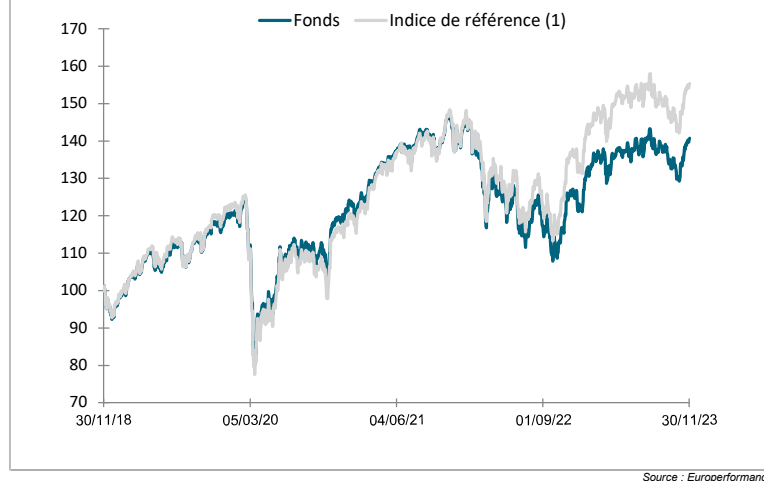
Chiffres clés au 30/11/2023

Valeur Liquidative de la Part C (en euros) :	160,43
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	109,23
Valeur Liquidative de la Part N-D (en euros) :	155,87
Actif net de la Part C (en millions d'euros) :	45,01
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	79,03
Actif net de la Part N-D (en millions d'euros) :	151,24
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	280,77
Nombre d'actions :	64
Taux d'exposition actions (en engagement) :	95,97%
Tracking error (depuis 10 ans) :	2,94%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000971160
Ticker :	MACRODC FP Equity
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 INVEST 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 de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :	1,08%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

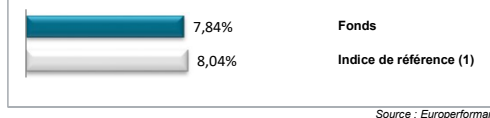
Evolution de la performance sur 5 ans glissants



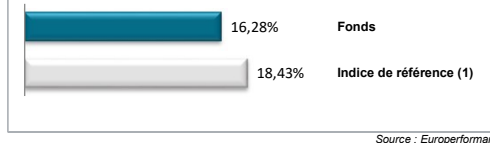
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		10 ans glissants		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	60,43%	20,87%	75,22%	20,65%	40,75%	20,65%	18,62%	16,05%	11,63%	15,45%	16,28%	15,49%	4,70%	1,10%
Indice ⁽¹⁾	72,48%	21,99%	82,33%	19,68%	55,41%	22,10%	34,56%	16,95%	13,38%	15,88%	18,43%	15,94%	4,37%	2,24%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement*



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

(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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%
2021	-2,34%	4,07%	6,53%	1,37%	2,70%	0,77%	0,63%	2,84%	-3,28%	3,86%	-4,03%	4,99%	18,96%	23,34%
2022	-3,86%	-5,51%	-1,46%	-2,05%	0,28%	-9,50%	7,14%	-5,35%	-5,82%	6,46%	8,25%	-4,00%	-15,91%	-9,49%
2023	10,28%	1,69%	0,70%	0,64%	-2,28%	4,49%	1,93%	-2,76%	-2,99%	-3,36%	7,84%		16,28%	18,43%

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - Novembre 2023



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,60%	10,21%	0,46%	Pays-Bas	Technologie
L OREAL	3,69%	8,81%	0,32%	France	Produits et services de consommation
SAP	3,52%	14,79%	0,49%	Allemagne	Technologie
LVMH	3,21%	4,18%	0,14%	France	Produits et services de consommation
SCHNEIDER	3,07%	16,31%	0,46%	France	Biens et services industriels
AXA	2,89%	2,29%	0,07%	France	Assurance
GALP ENERGY	2,25%	-3,91%	-0,10%	Portugal	Energie
AIR LIQUIDE	2,23%	7,50%	0,17%	France	Produits chimiques
BANCO SANTANDER	2,23%	9,67%	0,21%	Espagne	Banques
DANONE	2,14%	5,02%	0,11%	France	Aliments, boissons et tabac
TOTAL	29,82%		2,32%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SAP	3,52%	14,79%	0,49%	Allemagne	Technologie
INFINEON TECHNOLOGIES	1,98%	29,39%	0,48%	Allemagne	Technologie
SCHNEIDER	3,07%	16,31%	0,46%	France	Biens et services industriels

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
GALP ENERGY	2,25%	-3,91%	-0,10%	Portugal	Energie
PERNOD RICARD	1,20%	-5,34%	-0,07%	France	Aliments, boissons et tabac
AHOLD DELHAIZE	0,64%	-5,14%	-0,04%	Pays-Bas	Soins personnels, pharmacies et épiceries

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont significativement rebondi sur le mois de novembre, dopés par la détente des rendements obligataires. L'indice EuroStoxx 50 s'ajuste +8,04%.

Les rendements obligataires 10 ans cèdent 55 bps aux Etats-Unis et 30 bps en Allemagne, à la faveur de la confirmation du ralentissement de l'inflation qui alimente l'idée que les banques centrales en ont fini avec le cycle de resserrement monétaire. Les données économiques en demi-teinte outre-Atlantique -même si elles restent encore contrastées- et celles plus dégradées sur l'Europe viennent renforcer ce scénario. La prochaine intervention de Jerome Powell lors de la réunion de FED mi-décembre sera clé pour évaluer des projections plus accommodantes en 2024.

Le prix du baril de pétrole s'est dégonflé, baissant environ de 10 USD sur le mois. L'absence de contagion du conflit entre Israël et le Hamas a rassuré, alors que le marché s'inquiète désormais de l'impact sur la demande du ralentissement économique. Les coupes de production additionnelle de 2,2 mb/j annoncées lors de la réunion des membres de l'OPEP+ du 30 novembre ont à peine entraîné un léger sursaut des prix.

Le fonds sous-performe modestement l'indice EuroStoxx 50 NR. Le secteur des biens et services industriels progresse fortement, emporté par Adyen (dont le titre a flambé après une publication meilleure qu'attendu) et les groupes exposés à la transition énergétique dont les perspectives ont largement dépassé les attentes. La technologie surperforme également, profitant de son statut de secteur de croissance. A contrario, la santé et l'énergie se replient.

L'industrie contribue très négativement à la performance du fonds. Siemens s'envole sur des prises de commandes plus dynamiques qu'attendu, en croissance de 6%, une génération de cash flows qui excède 10 bnEUR et des perspectives pour 2024 qui font fi des inquiétudes des investisseurs sur la croissance des marchés du groupe. Adyen publie des volumes en croissance de plus de 20%, et révisé à la baisse ses objectifs de marge à moyen terme, mais au-dessus des anticipations des investisseurs.

La santé et la technologie sont les principaux contributeurs positifs à la performance. Bayer chute sur l'annonce de l'interruption des essais de phase 3 d'un médicament anticoagulant, l'un des médicaments les plus prometteurs de son pipeline. Les fabricants de semi-conducteurs signent une belle hausse, sur l'idée que le cycle des semi-conducteurs a touché son point bas.

Ce mois-ci, nous n'avons pas réalisé d'opérations.

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

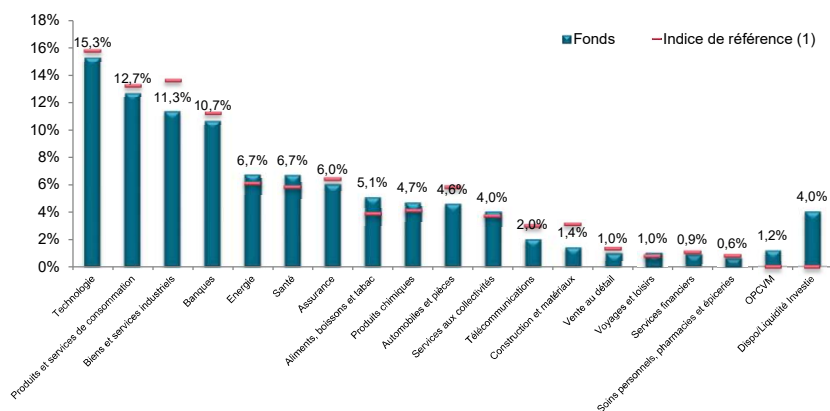
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - Novembre 2023

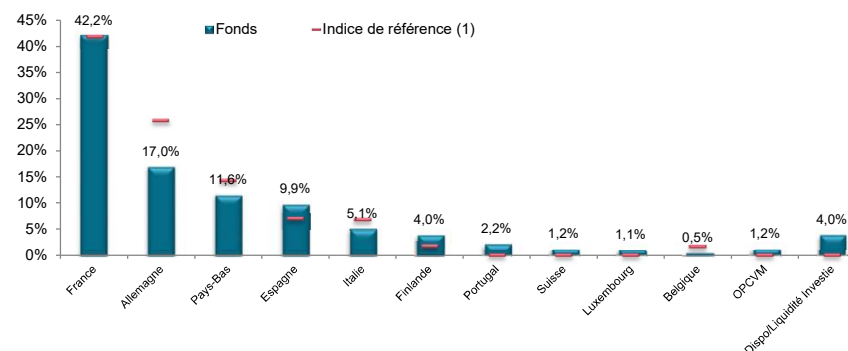


Répartition par secteur



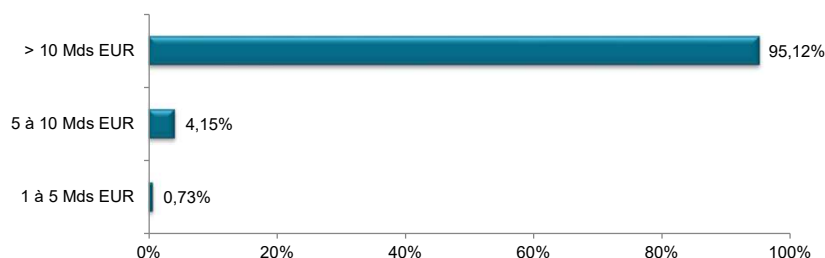
Sources : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



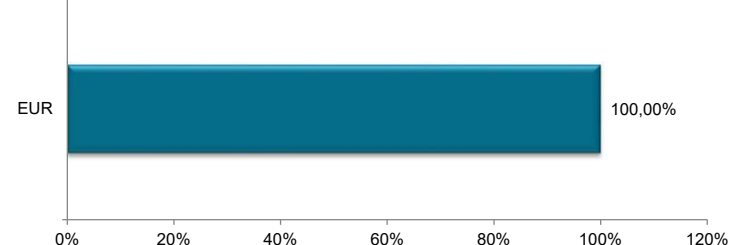
Sources : OFI Invest AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Sources : OFI Invest AM & Factset

Répartition par devise



Sources : OFI Invest 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.
0,96	-0,04	2,35%	0,44	-0,95	50,98%	-9,78%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2023 (3)	PER 2024 (3)	PBV 2023 (4)	PER 2024 (4)
Fonds	12,54	11,93	1,80	1,67
Indice	11,93	11,36	1,79	1,66

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest ESG Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - Novembre 2023

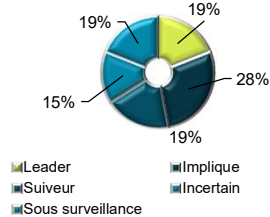


Processus de sélection ISR

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

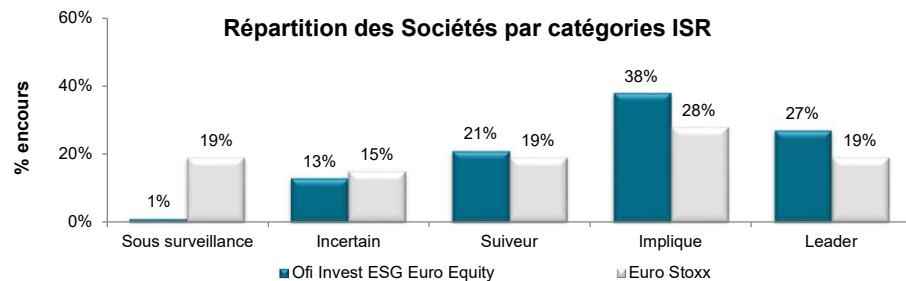
- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20% des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée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

Catégories ISR de l'Eurostoxx (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

Incertain : 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 reste l'un 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 intégrant la durabilité comme axe prioritaire. Ses objectifs sont souvent clairs et ambitieux avec des indicateurs de suivi. Le groupe surperforme son benchmark sur la plupart de ses enjeux clés. 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.

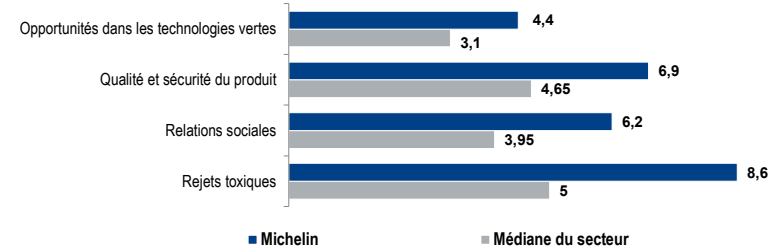
Relations sociales : le groupe est très exposé en raison d'un effectif supérieur à 120 000 personnes, mais a une véritable culture d'association des salariés aux résultats de l'entreprise (actionariat, participation) et une approche intégrée du dialogue social. Michelin conduit notamment des enquêtes 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 de nouveaux objectifs ambitieux, en remplaçant l'indicateur environnemental historique MEF où les objectifs avaient été atteints, par l'i-MEP (Industrial - Michelin Environmental Performance) qui continue à couvrir la consommation d'énergie, les consommations d'eau liées dans les zones de stress hydrique, les émissions de CO2 et de COV (composés organiques volatils) et les déchets générés, avec un objectif d'amélioration d'un tiers vs 2019. Le groupe s'est également fixé de nouveaux objectifs d'utilisation de 80% de caoutchouc naturel d'ici 2030, de réduire l'utilisation de pesticide de 50% d'ici 2025. 99% de la production de pneus sont issus de sites certifiés 14001.

Qualité et sécurité du produit : l'enjeu est bien entendu majeur pour Michelin. L'ensemble des usines de pneus sont certifiées ISO 9001 et un contrôle important des fournisseurs permet au groupe d'afficher dorénavant une performance meilleure à la moyenne sectorielle. Le ratio des garanties / chiffres d'affaires moyen 2018-2020 est meilleur que celui du secteur à 0,47% vs 0,6%.

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 29% des matériaux renouvelables/recyclés en 2021, en réduisant la résistance au roulement des pneus (avec un objectif de -10% en 2030 vs 2019), 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-invest-am.com/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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR

51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com