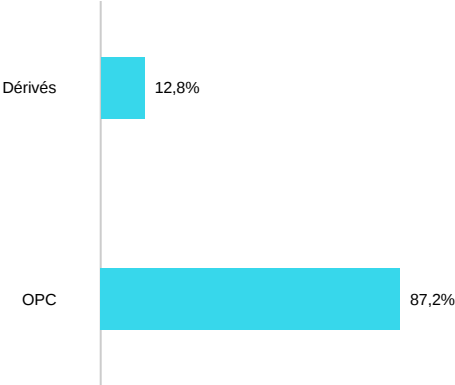
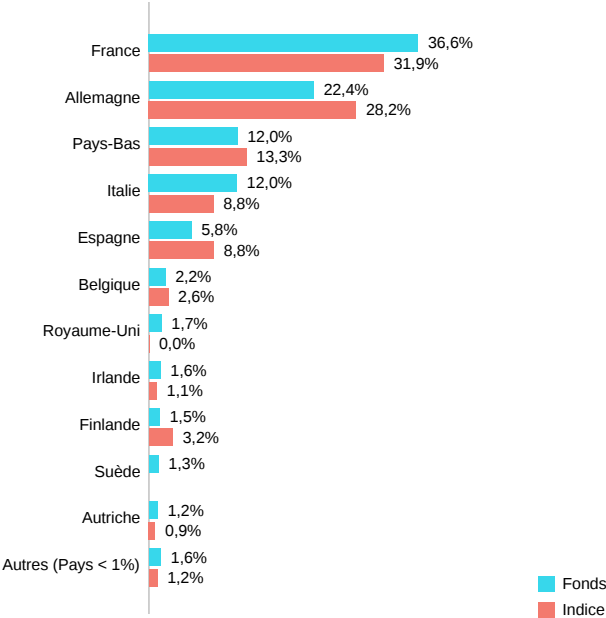


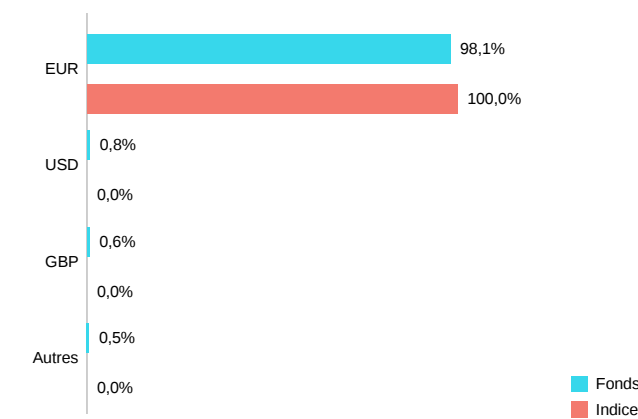
Répartition par type d'actif



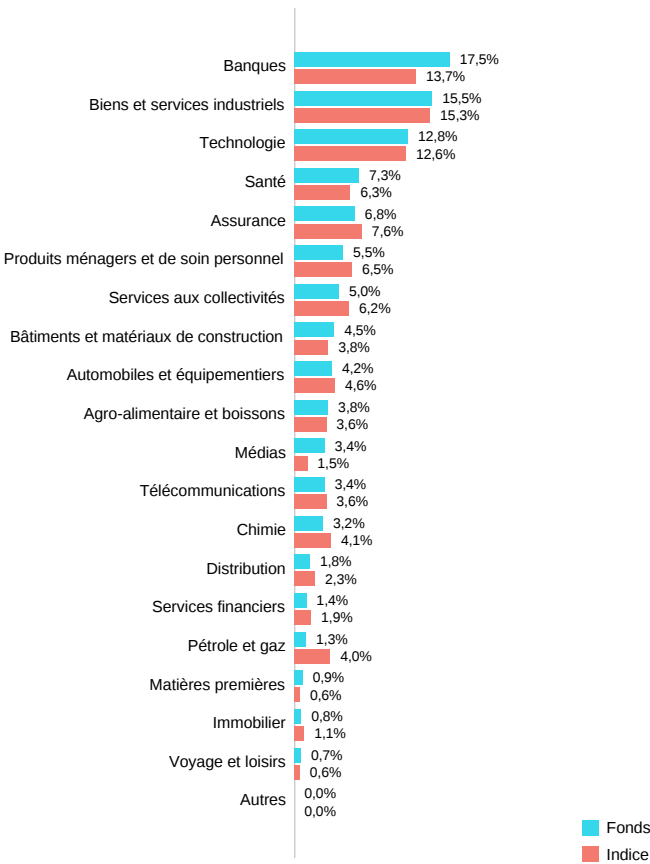
Répartition géographique



Répartition par devise



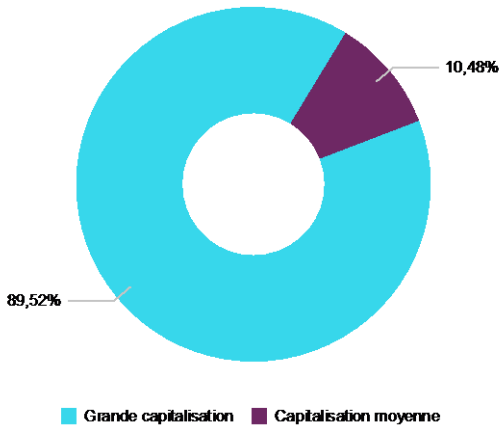
Répartition par secteur



Principales positions

Nom	Orientation de gestion	% Actif
Ofi Invest Valeurs Euro IC	Allocation Centrale	11,8%
ELEVA EUROLAND SELECTION I ACC EUR	Allocation Centrale	10,5%
ALLIANZ VALEURS DURABLES - IC	Allocation Centrale	10,4%
THEAM QNT EQ EUROZONE GURU-I	Allocation Centrale	9,6%
TOCQUEVILLE EURO EQUITY ISR - I	Allocation Centrale	9,3%
AMPLEGEST PRICP POWER IC	Croissance	8,6%
LAZARD EQUITY SRI-PC	Allocation Centrale	8,4%
PETERCAM EQUITIES EUROLAND F	Allocation Centrale	7,1%
INVESCO EURO EQUITY FUND C EUR ACC	Value	6,5%
HSBC GLIN EUROLAND VALUE - IC	Value	5,9%
EXANE EQUITY SELECT FOCUS EURO - A	Allocation Centrale	4,9%
ODDO BHF METROPOLE EURO SRI - E EU	Value	2,7%
Ofi Invest ESG Mid Caps Euro I	Mid Caps	2,4%
MONTSEGUR CROISSANCE - I EUR	Croissance	1,8%

Répartition par taille de capitalisation



Grande capitalisation : sup. 10 milliards €
Capitalisation moyenne : entre 500 millions et 10 milliards €
Petite capitalisation : inf. 500 millions €.

La ventilation concerne les actions détenues en direct et par transparisation.

Principales surpondérations

Nom	Secteur	% Actif	Surpondération
SOCIETE GENERALE SA	Banques	1,9%	1,3%
INTESA SANPAOLO SPA	Banques	2,4%	1,2%
PUBLICIS GROUPE SA	Médias	1,4%	1,0%
UNICREDIT SPA	Banques	2,3%	0,9%
BANCO SANTANDER SA	Banques	2,4%	0,8%

Principales sous-pondérations

Nom	Secteur	% Actif	Sous-pondération
TOTALENERGIES SE	Pétrole et gaz	0,7%	-1,3%
RHEINMETALL AG	Automobiles et équipementiers	0,2%	-1,0%
LOREAL SA	Produits ménagers et de soin personnel	0,6%	-1,0%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banques	0,3%	-0,9%
AIRBUS SE	Biens et services industriels	0,7%	-0,8%

Commentaire de gestion

Les marchés financiers, actions et obligations, ont vécu un mois d'avril particulièrement volatil au fil des déclarations de Donald Trump et sur fond de tensions commerciales et de craintes sur la croissance. Les actions américaines ont cédé du terrain, pénalisées par les incertitudes suscitées par la politique économique du président américain. En Europe, la tendance est également globalement négative, les investisseurs s'interrogeant sur l'impact de la hausse des droits de douane sur l'économie. Les marchés actions européens ont légèrement baissé en avril. Les investisseurs se sont inquiétés de l'impact sur l'économie mondiale des incertitudes autour des droits de douane. Par ailleurs, plusieurs poids lourds européens, comme SAP, L'Oréal, Schneider Electric ou Unilever ont prévenu que la faiblesse du dollar et l'actualité macroéconomique et géopolitique risquaient de ternir leurs perspectives.

Durant le mois, nous avons renforcé notre exposition au secteur bancaire à travers l'achat de contrats futures sur le secteur bancaire.

Le mois d'Avril a révélé les petites et moyennes capitalisations qui au travers du fond *Ofi Invest ESG Mid Caps Euro* ont gagné 1,97% sur le mois aidé par l'exposition allemande qui a profité de son exposition allemande pour afficher une performance relative positive. En termes de style de gestion Value/Croissance, notre exposition Value gagne 0,17% alors que notre exposition croissance gagne 0,48% durant le mois. Les fonds « value » ont pu profiter de leurs expositions au secteur bancaire qui après avoir perdu 14,89% sur le point bas d'Avril ont rattrapé leurs pertes par suite d'un fort rebond principalement expliqué par le délai de 90 jours accordé aux partenaires commerciaux des Etats Unis au sujet des droits de douane. Enfin, on assiste à une hétérogénéité de performance au sein de notre poche d'allocation centrale. Le fond Theam Quant Eurozone gagne 2,68% durant le mois aidé par son approche quantitative alors que le fond Tocqueville Euro Equity patît se sa sous exposition aux valeurs allemandes. A titre d'information, sur le mois l'indice phare allemand (Dax) gagne 1,50% contre -1,68% pour l'EuroStoxx50.

■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	CACEIS BANK
Code ISIN	FR0013421567	Conservateur	CACEIS BANK
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 8
Date de création	2 septembre 2005	Droits d'entrée max	Néant
Durée de placement min. recommandée	5 ans	Frais de gestion max TTC	1,1%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	PRICE WATERHOUSE
Ticker Bloomberg	EHMUACS	Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	EURO STOXX® (dividendes nets réinvestis)		

■ Définitions

La **tracking error** est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence .

Le **ratio de Sharpe** mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité).
Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La perte maximale (**max drawdown**) correspond au rendement sur la période de placement le plus mauvais possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

La **note ESG** est calculée sur 10 pour chaque émetteur qui comprend, d'une part, les notes des enjeux clés E et S et, d'autre part, les enjeux G ainsi que d'éventuels bonus/malus.

Environnement : changements climatiques, ressources naturelles, financement de projets, rejets toxiques, produits verts.

Social : salariés, clients fournisseurs et société civile, par référence à des valeurs universelles (notamment : droits humains, normes internationales du travail, impacts environnementaux, lutte contre la corruption ...), capital humain, chaîne d'approvisionnement, produits et services.

Gouvernance : structure de la gouvernance, comportement sur les marchés.

■ Contacts

Ofi Invest Asset Management : 22, rue Vernier - 75017 Paris
Tel : 01 40 68 17 17
Email : service.client@ofi-invest.com

■ Information importante

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 - FR 1384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71.957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre, il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI/DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Ofi Invest Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management.

Sources pour toutes les données : Ofi Invest Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Ofi Invest Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.