

OFI VALUE EUROPE I

Reporting Trimestriel - Actions - Décembre 2019



OFI Value Europe est un fonds nourricier du fonds actions OFI RS Euro Equity qui investit dans les sociétés européennes qui offrent : soit un potentiel de valorisation lié à une forte décote par rapport à leur valeur intrinsèque, à leur secteur ou à l'ensemble du marché ; soit des dividendes assurant un rendement élevé et/ou pérenne. L'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'Euro Stoxx 600 (NR) sur un horizon de 5 ans.

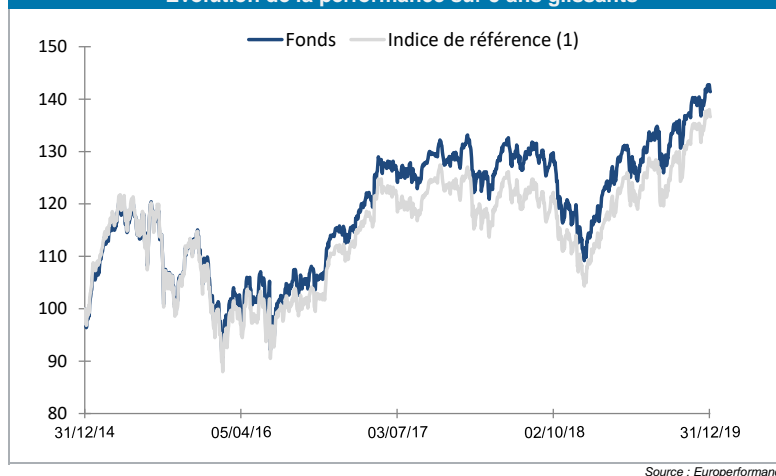
Chiffres clés au 31/12/2019

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	595,22
Valeur Liquidative de la Part A (en euros) :	68,31
Actif net Total de la Part I (en millions d'euros) :	2,90
Actif net Total de la Part A (en millions d'euros) :	1,38
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	4,29
Nombre de lignes :	63
Nombre d'actions :	62
Taux d'exposition actions :	95,63%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR000982902
Ticker :	OFIMCIB FP Equity
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions Europe - général
Indice de référence (1) :	Euro Stoxx 50 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) :	Frédéric MESCHINI
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	14/03/1997
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 10h
Limite de rachat :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,37%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 5 ans glissants



Profil de Risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le trimestre



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI VALUE EUROPE I	317,72%	18,57%	41,42%	16,05%	23,90%	11,87%	26,65%	11,68%	26,65%	11,68%	8,08%	4,00%
Indice de référence (1)	172,51%	18,98%	36,67%	16,71%	23,11%	12,80%	28,20%	12,47%	28,20%	12,54%	8,35%	5,15%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-1,49%	4,91%	-0,57%	2,11%	2,22%	-1,16%	-1,80%	2,30%	0,49%	-3,44%	3,40%	-2,56%	4,12%	7,20%
2015	5,50%	8,18%	1,31%	0,44%	1,44%	-4,70%	4,23%	-8,52%	-4,74%	9,36%	3,17%	-5,66%	8,52%	7,04%
2016	-6,61%	-2,37%	2,46%	2,13%	2,60%	-8,01%	4,83%	2,76%	-0,31%	1,79%	0,11%	6,74%	5,18%	3,72%
2017	-1,43%	2,38%	6,00%	2,44%	1,33%	-2,10%	0,91%	-0,81%	4,31%	1,69%	-2,37%	-1,12%	11,43%	9,15%
2018	2,89%	-3,96%	-1,64%	5,28%	-2,30%	0,28%	3,28%	-2,52%	-0,31%	-7,07%	-0,46%	-5,68%	-12,20%	-12,03%
2019	5,18%	5,05%	1,77%	4,45%	-5,16%	5,19%	1,45%	-1,20%	3,68%	0,36%	2,43%	1,17%	26,65%	28,20%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : MSCI Europe depuis création, puis Stoxx Europe 600 (ouv) à partir du 28/12/01, puis Stoxx Europe 600 (clo) à partir du 17/06/05, et Stoxx Europe 600 NR (clo) depuis le 02/05/2011, puis Euro Stoxx 50 NR depuis le 20/06/2015

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 VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :

10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,96%	16,04%	0,76%	Pays-Bas	Technologie
L OREAL	3,68%	2,76%	0,10%	France	Biens de conso. courante
AXA	3,56%	7,17%	0,25%	France	Assurance
SCHNEIDER ELECTRIC	3,48%	13,66%	0,46%	France	Industrie
TELEPERFORMANCE	3,34%	9,30%	0,31%	France	Industrie
ENEL	2,94%	3,23%	0,09%	Italie	Services aux collectivités
ALLIANZ	2,87%	2,13%	0,06%	Allemagne	Assurance
CRH PLC	2,84%	12,92%	0,38%	Irlande	Construction
INTESA SANPAOLO	2,65%	7,95%	0,21%	Italie	Banques
SAP	2,52%	11,53%	0,30%	Allemagne	Technologie
TOTAL	32,83%		2,92%		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,96%	16,04%	0,76%	Pays-Bas	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	3,48%	13,66%	0,46%	France	Industrie
CRH PLC	2,84%	12,92%	0,38%	Irlande	Construction

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
NOKIA	0,91%	-29,12%	-0,26%	Finlande	Technologie
TELEFONICA	1,25%	-11,06%	-0,15%	Espagne	Télécoms
ANHEUSER BUSCH INBEV	0,88%	-16,83%	-0,15%	Belgique	Agro-alimentaire/boisson

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

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
BRENNTAG	Achat	1,61%
ORPEA	Achat	1,42%
TOTAL	Achat	0,97%
ENGIE	Achat	0,92%
VINCI	Achat	0,88%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
DEUTSCHE POST	0,98%	Vente
SANOFI	1,10%	Vente
IPSEN	0,67%	Vente
LINDE GR	0,93%	Vente
NATIXIS	0,57%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

En tout début de trimestre, les marchés actions n'ont pas résisté aux mauvaises orientations des ISM aux Etats-Unis confirmant la crainte d'une diffusion du ralentissement du secteur industriel au secteur des services. Mais les indices boursiers se sont rattrapés par la suite pour atteindre de nouveaux plus hauts, portés par les espoirs d'accord commercial partiel entre Etats-Unis et Chine et d'une sortie négociée concernant le Brexit d'ici le 31 janvier 2020. Cet optimisme aura été récompensé puisque les avancées sur les dossiers UK (victoire écrasante des conservateurs aux élections générales anticipées) et US/Chine (accord de phase 1) ont été significatives au mois de décembre. Cette désescalade des risques a profité principalement au segment des petites et moyennes valeurs. Du côté des entreprises, les publications de chiffres d'activité au titre du 3^{ème} trimestre se sont révélées de bonne facture même si les déceptions ont donné lieu à des corrections sévères des cours de Bourse à l'image des parcours de Nokia, AB Inbev, TechnipFMC, Thalès, Publicis et Renault. Plus généralement, l'année aura marqué les esprits de par sa performance boursière alors que l'environnement géopolitique est apparu très complexe et certains sujets resteront d'actualité en 2020... Et d'autres problématiques viendront sans aucun doute animer la cote. Se positionner sur cette nouvelle année suscite beaucoup d'hésitations compte tenu des forces en présence : d'un côté le soutien des taux bas et de la recherche de rendement de la part des acteurs financiers et de l'autre des indices action sur des plus hauts ce qui tend les ratios de valorisation dans l'attente d'une amélioration de la croissance des bénéficiaires et de la confirmation de la stabilisation du ralentissement économique mondial. Dans ce contexte, les mois qui arrivent pourraient être agités.

Un trimestre de sous performance pour le fonds par rapport à son indice, l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis. Il a été pénalisé à la fois pour un tiers par un effet allocation (sous exposition globale au marché action) et pour le solde par la sélection au sein des biens ménagers et soins personnels (sous pondération LVMH), de la santé (sous pondération Bayer et surpondération Philips) et de l'automobile (conviction Peugeot). LVMH a une nouvelle fois publié des chiffres trimestriels d'activité rassurants et a annoncé le rachat de Tiffany pour un montant de 16,2 milliards de dollars. Peugeot a souffert de l'annonce de sa fusion avec FCA (parité d'échange et plainte de General Motors pour corruption). Enfin, on pourra noter la contribution relative positive en provenance des biens et services industriels grâce à la sous pondération de Safran, pénalisé par l'annonce de Boeing de suspendre la production de son 737 MAX en janvier 2020 pour une durée indéterminée. Le portefeuille achevé cette année 2019 avec une progression conséquente de sa valeur liquidative mais avec un retard sur l'Euro Stoxx 50 qui s'explique principalement par sa sous exposition globale au marché et par la très bonne tenue des grandes capitalisations boursières, sous représentées à son actif.

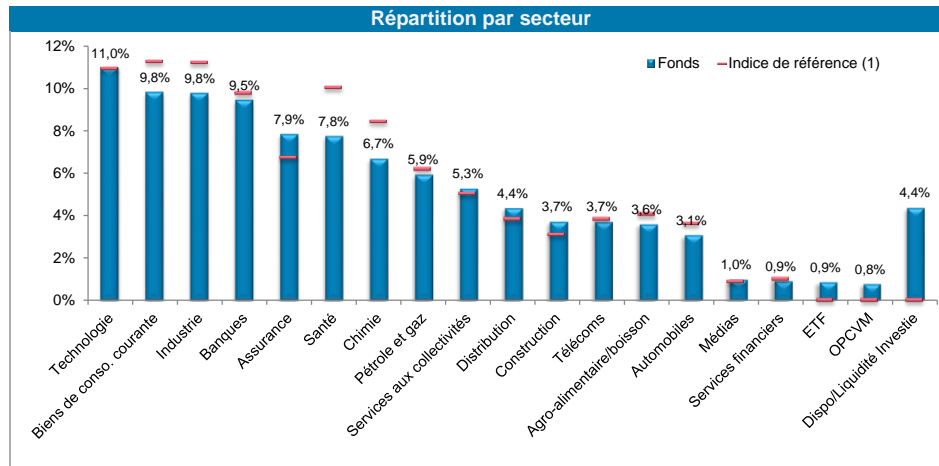
Les principaux mouvements à l'actif du portefeuille ont été la conséquence de l'intégration des derniers scores ESG. Cela a correspondu à des cessions totales de Linde, Ipsen, Sanofi et Deutsche Post (passage en « sous surveillance ») et à des allègements sur Essilor, Philips et Smurfit Kappa Group. Par ailleurs, un nouvel investissement en titres Orpea a été réalisé (croissance organique soutenue par l'international et la montée en gamme ce qui permet de faire progresser également les marges). Son parc immobilier se situe dans les centres villes ("prime location") et 5000 nouveaux lits par an sont prévus. La croissance du groupe se situe à 8-10% (moitié organique, moitié croissance externe). Brenntag fait également son entrée à l'actif net : la société offre un business résilient avec de bonnes opportunités en termes de croissances organique et externe permettant de délivrer une progression de 4-5% du résultat opérationnel. Brenntag est leader au niveau mondial dans la chimie (distribution) dans un marché très fragmenté, avec un model peu intense en capital et un bilan de qualité. Enfin, des prises de bénéficiaires partielles ont été réalisées sur Michelin et Puma tandis les lignes en titres Natixis et Akzo Nobel (potentiel de hausse et catalyseurs amodris) ont été soldées.

Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

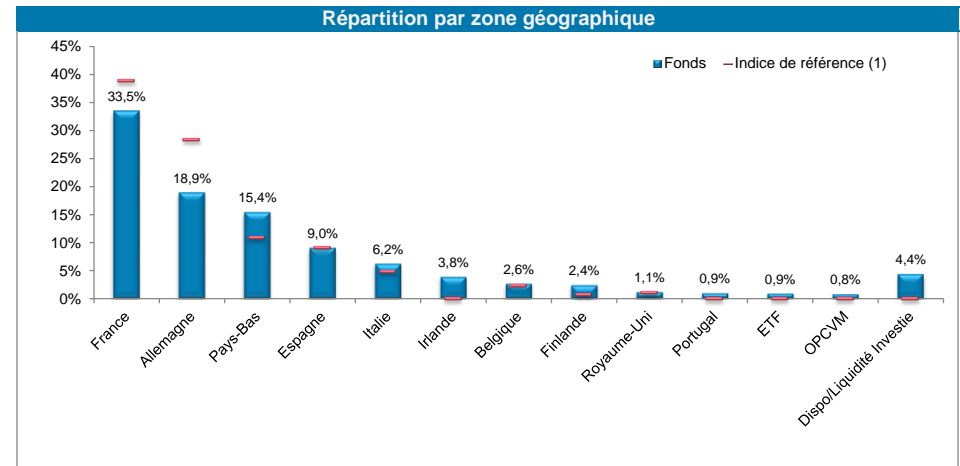
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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

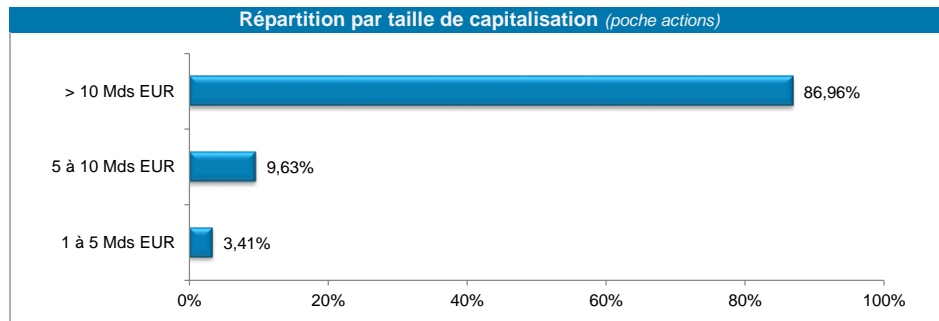
OFI VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :



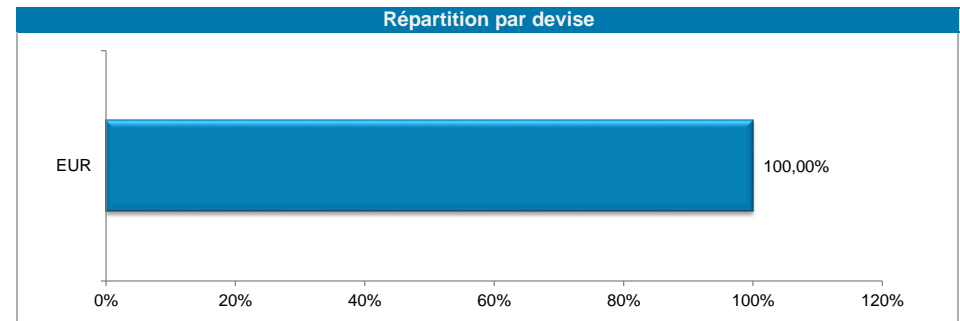
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset



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.
0,90	0,03	2,77%	2,12	-0,35	66,67%	-5,67%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	16,19	14,92	1,86	1,76
Indice	15,76	14,40	1,73	1,65

Sources : 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 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