



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI actions Solidaire est un fonds offrant un accès aux marchés des actions de la zone Euro avec une démarche labellisée socialement responsable et solidaire. En complément de l'analyse fondamentale des titres sélectionnés, l'équipe de gestion met en œuvre une analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection « Investissement Socialement Responsable » (ISR) des sociétés en portefeuille. Par ailleurs, jusqu'à 10% des actifs du fonds sont investis en actions d'entreprises sociales et solidaires.

Ce fonds est labellisé Finansol, le Label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne OFI actions Solidaire.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance	Actions euro - général
Code ISIN	FR0010903674
Indice de référence ⁽¹⁾	Euro Stoxx 50 (C) DNR depuis le 09/01/2010, précédemment Euro Stoxx 50 (O) DNR

Profil de risque



Indicateur synthétique déduit de l'estimation de la volatilité historique calculée à partir des performances hebdomadaires de la part de l'OPC complétées jusqu'à 5 ans avec celles d'un indice de marché qui reflète le profil de risque du Fonds.

Principaux risques

Risque actions et de marché
Risque discrétionnaire
Risque de perte en capital

Société de gestion

OFI ASSET MANAGEMENT

Fondée en 1971, OFI AM compte parmi les plus importantes sociétés de gestion françaises en termes d'encours gérés avec 72 Mds€ d'encours sous gestion à fin juin 2018. Elle figure au 3e rang des sociétés de gestion ISR du marché français. Adossée à deux grands groupes institutionnels, la Macif et la Matmut, OFI AM dispose d'un actionariat solide et d'un ancrage dans l'économie sociale renforcé grâce aux partenariats développés avec les membres du GEMA et de la FNNMF. La gestion collective et la gestion sous mandat constituent le cœur d'activité du Groupe et couvrent les principales classes d'actifs, types de gestion et zones géographiques.

Gérants	Corinne MARTIN
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Devise	EUR
Date de création	02/07/2010
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

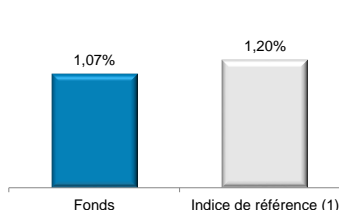
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

Volatilité : La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité d'un actif est élevée et plus l'investissement dans cet actif sera considéré comme risqué. La volatilité est calculée sur un pas hebdomadaire.

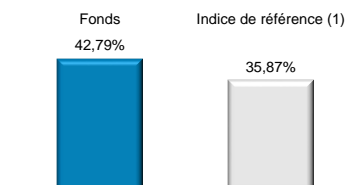
CHIFFRES CLÉS AU 31/12/2019

VL en €	287,66	Nbre de lignes	66
Actif net Part en millions d'€	25,52		
Actif net Total en millions d'€	54,75		

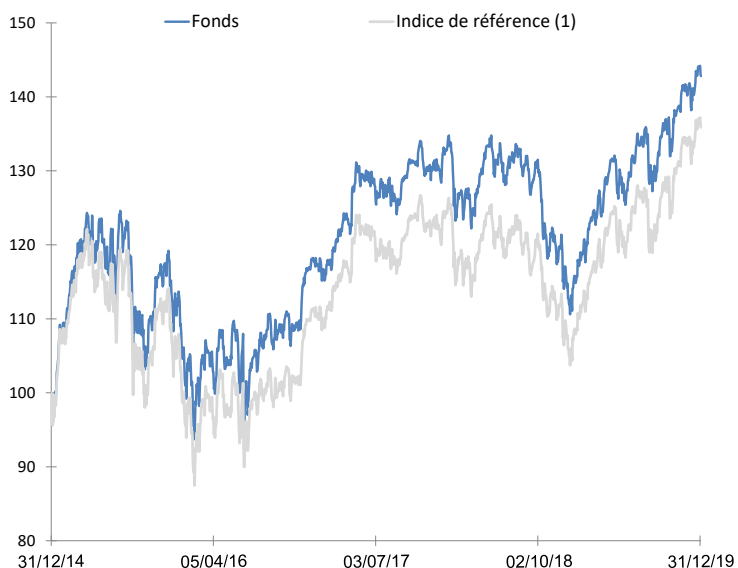
PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCE DEPUIS 5 ANS



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 5 ANS GLISSANTS



Source : Europerformance

PERFORMANCES & VOLATILITÉS

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI actions SOLIDAIRE	91,77%	17,22%	42,79%	16,06%	22,04%	11,97%	26,21%	11,66%	26,21%	11,66%	7,97%	4,06%
Indice de référence ⁽¹⁾	94,19%	18,08%	35,87%	16,91%	23,11%	12,80%	28,20%	12,54%	28,20%	12,54%	8,35%	5,15%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2014	-2,79%	4,58%	0,34%	0,51%	2,25%	-1,19%	-3,23%	1,14%	0,39%	-3,22%	4,23%	-2,34%	0,25%	4,01%
2015	7,52%	8,34%	2,51%	-0,19%	1,01%	-3,34%	4,23%	-8,33%	-4,68%	9,01%	3,18%	-5,79%	12,30%	6,42%
2016	-6,30%	-2,97%	2,16%	1,62%	2,78%	-7,48%	4,92%	2,58%	0,01%	1,26%	-0,07%	6,58%	4,20%	3,72%
2017	-1,60%	1,77%	6,04%	2,41%	1,05%	-2,45%	0,86%	-0,79%	4,41%	1,99%	-2,50%	-1,15%	10,10%	9,15%
2018	2,82%	-4,32%	-1,42%	5,31%	-1,81%	0,10%	3,14%	-2,43%	-0,30%	-6,97%	-0,74%	-5,56%	-12,17%	-12,03%
2019	4,91%	4,19%	1,56%	5,13%	-5,05%	5,48%	1,26%	-1,18%	3,69%	0,55%	2,40%	1,07%	26,21%	28,20%

Source : Europerformance

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 Vermeir 75017 Paris).

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois-ci, les avancées sur le Brexit (victoire écrasante des conservateurs aux élections générales anticipées) et la signature de l'accord de phase 1 entre les Etats-Unis et la Chine dopent les marchés qui clôturent l'année 2019 sur un nouveau plus haut annuel. Cette désescalade des risques a profité principalement au segment des petites et moyennes valeurs. Plus généralement, l'année aura marqué les esprits de par sa performance boursière inattendue tandis que le dernier trimestre aura donné un avantage au style value (soit un écart de +150bps par rapport au style croissance sur la base des indices Stoxx). L'environnement géopolitique s'est révélé très complexe et certains sujets resteront d'actualité en 2020... Et d'autres problématiques viendront sans aucun doute animer la cote. Se positionner sur 2020 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.

Le fonds réplique strictement la performance de l'indice sur la période. Les surperformances générées par les positionnements au sein des biens et services industriels (sous pondérations Safran et Airbus) ont été gommées par des manques à gagner sur les secteurs de la santé (sous pondérations Sanofi et Bayer) et de Biens personnels et Produits de la maison (conviction Henkel et SEB). Safran a été pénalisé par l'annonce de Boeing de suspendre la production de son 737 MAX en janvier 2000 pour une durée indéterminée. Le portefeuille achève 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.

Ce mois-ci, le titre Orpea a intégré l'actif du portefeuille : le groupe devrait délivrer une croissance organique soutenue par l'international et la montée en gamme, faisant ainsi progresser sa rentabilité. Le groupe prévoit l'ouverture de 5 000 nouveaux lits par an, qui, conjuguée à la croissance externe, lui permet de croître de 8-10%. Son parc immobilier se situe dans les centres villes ("prime location") pour une valeur de 5 mds EUR environ.

Nous avons également procédé au renforcement des lignes Merck, Michelin et BMW pour corriger certaines déviations sectorielles, et sur BBVA, Intesa SanPaolo, SAP et Telefonica pour accroître l'exposition aux valeurs de l'indice Euro Stoxx 50. Nous avons allégé la position sur Air Liquide et soldé intégralement la ligne Natixis.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
ACTION SIFA CAT B	5,39%	0,00%	0,00%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
ASML	4,72%	6,76%	0,31%	Technologie	Pays-Bas
AXA	3,67%	1,68%	0,06%	Assurance	France
TELEPERFORMANCE	3,18%	1,12%	0,04%	Industrie	France
AIR LIQUIDE	2,95%	2,56%	0,08%	Chimie	France
CRH PLC	2,74%	2,71%	0,07%	Construction	Irlande
SCHNEIDER ELECTRIC	2,73%	4,45%	0,12%	Industrie	France
ALLIANZ	2,71%	0,48%	0,01%	Assurance	Allemagne
ENEL	2,71%	3,15%	0,08%	Services aux collectivités	Italie
L OREAL	2,65%	2,05%	0,05%	Biens de conso. courante	France
TOTAL	33,45%		0,83%		

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ASML	4,7%	6,8%	0,31%	Technologie
INDITEX	1,7%	11,3%	0,17%	Distribution
KERING	2,1%	7,0%	0,14%	Distribution

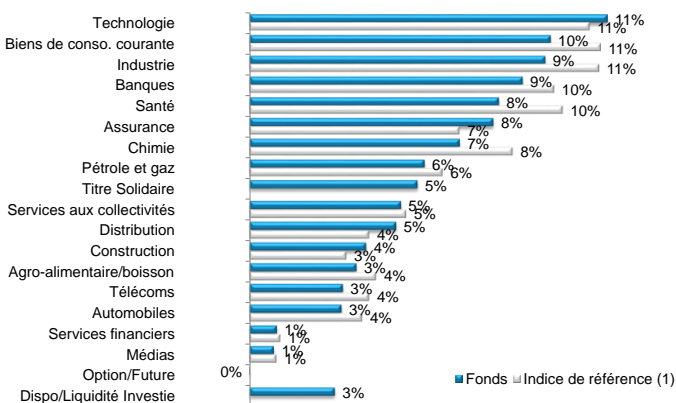
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

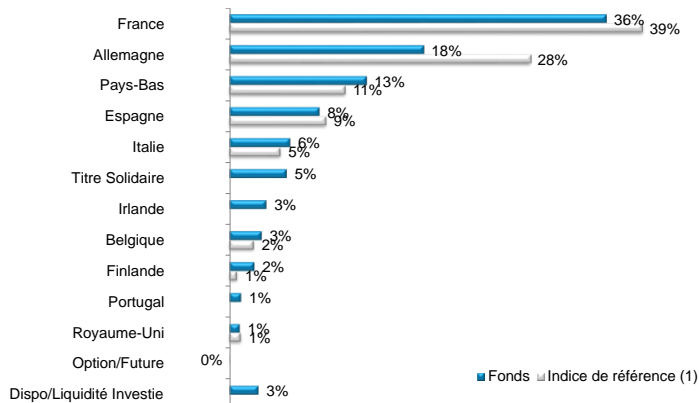
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
UNILEVER	2,2%	-4,8%	-0,12%	Biens de conso. courante
ORANGE	0,8%	-12,5%	-0,11%	Télécoms
TELEFONICA	1,0%	-10,4%	-0,11%	Télécoms

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE ISR DU FONDS

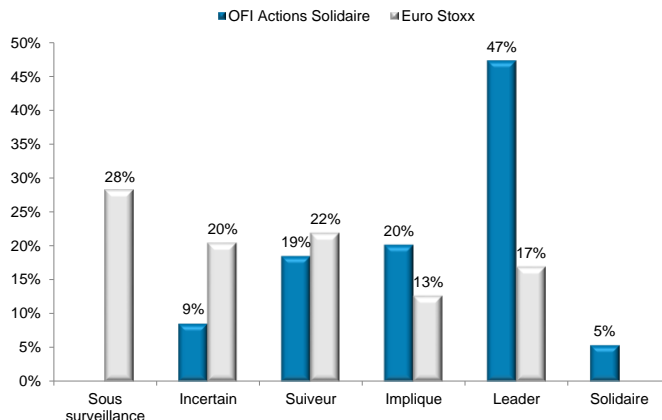
RÉPARTITION SECTORIELLE

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI actions Solidaire intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % 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).

Enfin, **100%** des sociétés en portefeuille doivent être couvertes par une analyse ISR (hors OPCVM).

ÉVALUATION ISR DU FONDS



PROFIL RSE* D'UNE VALEUR EN PORTEFEUILLE : HEINEKEN

CATÉGORIE ISR : LEADER

Le groupe Heineken fait face à de multiples enjeux RSE, compte tenu de sa dimension mondiale, du nombre de salariés, du nombre de consommateurs ou encore de l'impact de ses activités sur l'environnement. Le groupe en a conscience et se place parmi les leaders de son secteur en matière de RSE. Il ambitionne de "brasser le monde meilleur" ("Brew a better World") à travers toute sa chaîne de valeur, d'avoir un impact positif là où il opère, et de contribuer aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU. Il a ainsi mis en place une stratégie RSE pertinente sur trois axes (Humain, Planète, Prospérité) déclinés en six domaines (protection de l'eau, réduction carbone, accompagnement des communautés, achats durables, consommation responsable). Des objectifs, certains ambitieux, sont fixés et la performance est suivie. Le groupe s'appuie par ailleurs sur une gouvernance solide. Ses points forts concernent les mesures prises pour réduire son empreinte environnementale, notamment carbone et en eau, tandis que ses principaux points de progrès concernent la gestion des emballages ainsi que la santé et sécurité, surtout chez ses sous-traitants.

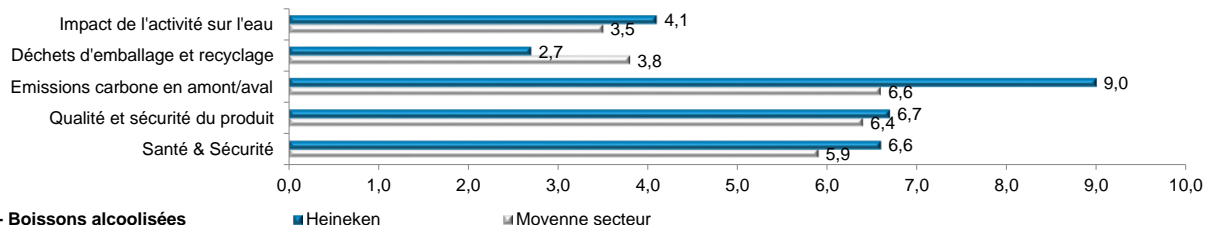
Impact de l'activité sur l'eau : très exposé à cet enjeu (présence dans des zones en stress hydrique, matières premières agricoles très gourmandes en eau, composition des produits, etc.), le groupe travaille pour réduire l'intensité en eau des produits, y compris avec ses fournisseurs agricoles (il participe par exemple à la "Sustainable Agriculture Initiative"). Les résultats sont positifs (objectif 2020 de 3,5 hl/hl produit atteint en 2018 soit -32% depuis 2008). Des mesures particulières sont prises dans les zones en stress hydrique. Enfin, les eaux usées sont traitées avant rejet à 96% en 2018 (objectif 2020 de 100%).

Déchets d'emballage et recyclage : Heineken progresse sur ces enjeux (amélioration du poids des produits et emballages, amélioration de la recyclabilité, objectif 0 déchets non recyclés dans les usines, partenariats, etc.). Pour autant, peu d'objectifs et résultats sont communiqués et peu d'actions d'ampleur mondiale sont affichées. Même si la plupart des contenants sont en verre, par nature recyclable, la gestion de ces enjeux constitue un axe de progrès.

Emissions carbone en amont/aval : Heineken mesure son empreinte carbone à tous les niveaux de sa chaîne de valeur. Le groupe a déjà atteint ses objectifs de réduction carbone dans la production (-47% d'émissions carbone par litre produit vs 2008, objectif de -40% en 2020), et y travaille au niveau de la distribution (-13% en 2018 vs 2008 en UE et en Amérique, objectif 2020 de -20%). Le groupe travaille également au niveau de ses approvisionnements et des pratiques agricoles.

Qualité et sécurité du produit : l'enjeu, outre la qualité, est la promotion d'une consommation d'alcool responsable. Une politique dédiée est en place avec des mesures significatives (exemples : 10% du budget média investi dans des programmes de consommation responsable, partenariats conclus dans 92% des marchés, formation équipes et fournisseurs, audits). Le groupe continue également d'adresser le marché porteur de la bière peu alcoolisée ou sans alcool (mais cela ne compte que pour 5,5% du volume de ventes 2018). Des plaintes en matière de pratiques marketing sont néanmoins exprimées.

Santé & Sécurité : le groupe a mis en place une politique santé-sécurité, des sites sont certifiés en la matière OHSAS18001. Heineken s'est aussi fixé un objectif de réduction de 20% de la fréquence des accidents (base 2015, -18 % en 2018). Malgré cela, la société affiche l'un des taux d'accidents mortels les plus élevés du secteur même si les accidents mortels se situent surtout chez les sous-traitants (14 chez les sous-traitants vs 3 chez ses propres salariés), tandis que l'évolution des autres indicateurs de santé & sécurité sont mitigés.



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
- Incertains : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

INFORMATIONS

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 ».