

# OFI ACTIONS FRANCE

Reporting Mensuel - Actions - août 2019

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI Actions France est un fonds nourricier d'OFI RS France Equity. C'est un fonds de convictions offrant un accès au marché des actions françaises de toutes capitalisations permettant une large diversification sectorielle.

Les sociétés sélectionnées présentent des perspectives de croissance insuffisamment valorisées. Le fonds permet ainsi de participer à l'essor des entreprises françaises.

L'équipe de gestion réalise une politique d'engagement actif visant à influencer le comportement des entreprises, en faisant valoir l'importance d'une meilleure prise en compte des facteurs Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG).

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance	Actions Françaises
Indice de référence <sup>(1)</sup>	CAC 40 (C) DNR puis SBF 120 DNR depuis le 30/10/2015
Code Isin :	FR0000427452
Ticker :	-

Profil de risque	- risqué						+ risqué
	1	2	3	4	5	6	7

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	Risques de capital et performance Risque de marché : actions
--------------------	---

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 Md€ 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 FNMFLa 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	Olivier BADUEL - Corinne MARTIN
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation et ou distribution
Devise	EUR
Date de création	26/08/1998
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

## GLOSSAIRE

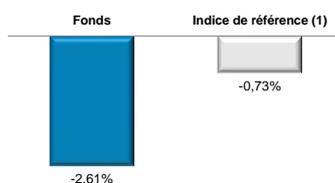
**Performance :** la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**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.

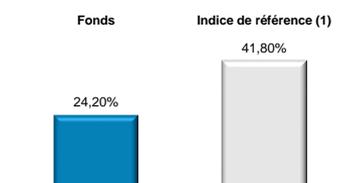
## CHIFFRES CLÉS AU 30/08/2019

VL en €	276,96	Nbre de lignes	42
Actif net Part en millions d'€	134,00		
Actif net Total en millions d'€	134,01		

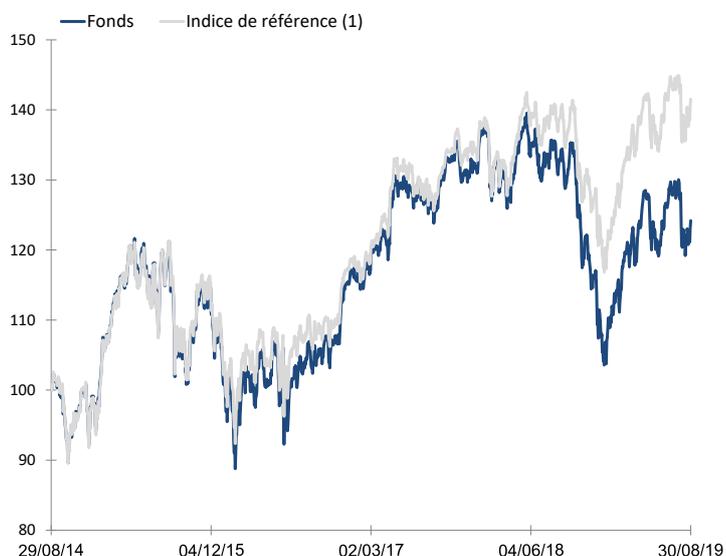
## PERFORMANCE MENSUELLE



## PERFORMANCE SUR 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 France	81,67%	20,14%	24,20%	17,22%	19,05%	15,10%	-6,37%	18,47%	16,25%	17,09%	3,71%	4,25%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	149,74%	16,27%	41,80%	15,94%	31,19%	13,22%	2,12%	15,15%	17,65%	13,67%	6,17%	5,55%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2014	-2,99%	6,22%	-0,64%	1,99%	2,49%	-1,61%	-4,41%	2,32%	-0,06%	-3,31%	3,61%	-1,90%	1,16%	1,73%
2015	7,83%	7,39%	1,22%	1,50%	0,50%	-4,44%	4,72%	-8,44%	-3,85%	9,56%	1,85%	-5,83%	10,68%	11,96%
2016	-6,36%	-2,42%	1,79%	1,97%	3,30%	-8,08%	5,69%	0,81%	0,40%	1,92%	1,10%	6,91%	6,15%	7,36%
2017	-0,89%	2,40%	5,04%	2,76%	1,80%	-2,10%	0,39%	-0,86%	5,18%	2,15%	-2,78%	-0,01%	13,49%	13,19%
2018	4,00%	-2,54%	-3,16%	5,79%	-1,95%	-1,70%	3,50%	-2,21%	0,86%	-9,46%	-4,29%	-7,84%	-18,42%	-9,70%
2019	6,54%	5,21%	0,06%	6,78%	-6,89%	7,26%	-0,20%	-2,61%					16,25%	17,65%

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 Vernier 75017 Paris).

# OFI ACTIONS FRANCE

Reporting Mensuel - Actions - août 2019

## COMMENTAIRE DE GESTION

Volatile

La bourse de Paris, mesurée par l'indice SBF120 dividendes nets réinvestis, clôture sur une perte limitée à -0,7%.

Pour autant, le mois d'août aura été agité. Après l'annonce surprise de l'augmentation des taxes sur 300 milliards d'importations chinoises, le thème de la guerre commerciale est demeuré très présent faisant peser un risque sur la dynamique de croissance mondiale. Le discours toujours très accommodant des banques centrales et, en fin de mois, lors du G7, l'attitude plus conciliante du président américain ont permis au marché d'effacer l'essentiel de leurs pertes. Au final, l'impact aura été bien plus important sur les marchés de taux, avec une baisse spectaculaire des taux 10 ans américains (-0,5% pour s'établir à 1,5%) et européens (-0,26% à -0,7%).

Les performances sectorielles reflètent très largement ce mouvement de baisse des taux avec une forte surperformance des secteurs défensifs (agro-alimentaire, santé, télécommunications) et, à l'inverse, la sous-performance des secteurs cycliques (matériaux de base, automobile, technologie), ainsi que du secteur de l'assurance, pénalisé par sa sensibilité aux taux d'intérêt.

Votre fonds OFI Actions France est pénalisé par son positionnement cyclique. Il souffre notamment des bonnes performances de certaines valeurs absentes du portefeuille, car jugées trop chères, mais qui profitent de l'environnement d'aversion au risque et de baisse des taux (Essilor, Vinci, Pernod Ricard, L'Oréal). Il est également pénalisé par la contre-performance de Carrefour et Atos, deux valeurs modérément valorisées, mais qui peinent à délivrer une accélération de leur croissance.

Les principales opérations ont porté sur des ventes. Nous avons cédé nos positions sur Technip (après le plein de nouvelles commandes, une dynamique opérationnelle qui mettra du temps à se mettre en place), Essilor (fort rebond, incertitudes sur le nouveau management et annonce, surprise, du projet d'acquisition de GrandVision), Ipsen (ralentissement de la croissance). Nous avons également pris une partie de bénéfiques sur LVMH, allégé Michelin (faible croissance des volumes) et arbitré une partie d'Atos en faveur de CapGemini (dynamique de croissance et acquisition d'Altran). Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions sur 2 titres cycliques, mal aimés, Société Générale (nette amélioration de la solvabilité) et Renault (forte décote de valorisation, redéfinition de l'Alliance avec Nissan et possible évolution du capital), ainsi que sur STMicroelectronics (au-delà des incertitudes de court terme, plan produit attractif).

Pour les semaines à venir, les perspectives demeurent inchangées. La performance des marchés dépendra avant tout de la résolution (totale ou partielle) du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Le temps presse, à mesure que l'incertitude pèse sur les perspectives de croissance.

## PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
TOTAL	8,59%	-3,50%	-0,31%	Pétrole et gaz	France
SANOFI	5,50%	3,53%	0,18%	Santé	France
BNP PARIBAS	5,33%	-2,71%	-0,14%	Banques	France
LVMH	4,46%	-3,44%	-0,22%	Biens de conso. courante	France
AXA	3,90%	-8,86%	-0,37%	Assurance	France
DANONE	3,70%	3,90%	0,13%	Agro-alimentaire/boisson	France
SCHNEIDER ELECTRIC	3,69%	-2,46%	-0,09%	Industrie	France
CREDIT AGRICOLE	3,66%	-3,62%	-0,14%	Banques	France
AIRBUS	3,58%	-2,12%	-0,08%	Industrie	France
STMICROELECTRONICS	3,30%	-3,53%	-0,08%	Technologie	France
<b>TOTAL</b>	<b>45,71%</b>		<b>-1,11%</b>		

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

## 3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
SANOFI	5,5%	3,5%	0,18%	Santé
BOUYGUES	2,3%	6,7%	0,14%	Construction
DANONE	3,7%	3,9%	0,13%	Agro-alimentaire/boisson

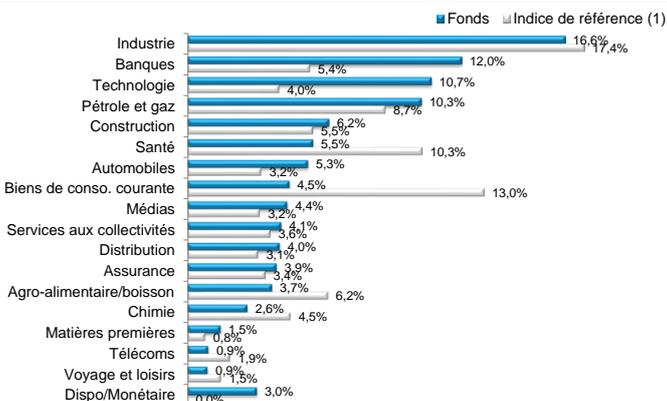
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
AXA	3,9%	-8,9%	-0,37%	Assurance
TOTAL	8,6%	-3,5%	-0,31%	Pétrole et gaz
CARREFOUR	2,4%	-10,9%	-0,28%	Distribution

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

## RÉPARTITION PAR SECTEUR



## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

