

OFI ACTIONS SOLIDAIRE

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2019



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 Finasol, le Label Finasol 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 FNMF. 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

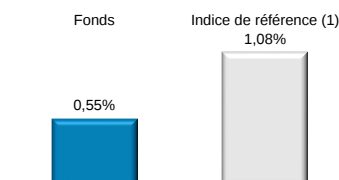
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

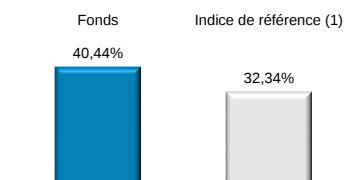
CHIFFRES CLÉS AU 31/10/2019

VL en €	277,95	Nbre de lignes	63
Actif net Part en millions d'€	22,45		
Actif net Total en millions d'€	50,62		

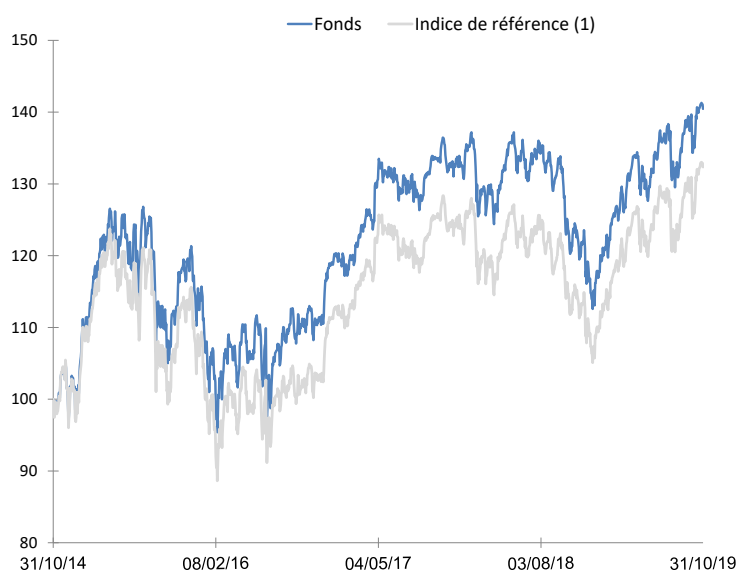
PERFORMANCE MENSUELLE



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	85,30%	17,36%	40,44%	15,36%	25,59%	12,42%	14,31%	12,69%	21,95%	12,32%	4,48%	3,03%
Indice de référence ⁽¹⁾	86,66%	18,22%	32,34%	16,62%	27,70%	13,39%	15,91%	13,74%	23,24%	13,51%	4,30%	4,25%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Oct.	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%			21,95%	23,24%

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).

COMMENTAIRE DE GESTION

En tout début de mois, 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 espoirs d'un accord commercial partiel entre Etats-Unis et Chine et d'une sortie négociée concernant le Brexit d'ici le 31 janvier 2020 (avec d'ici là la tenue d'élections législatives anticipées le 12 décembre) ont porté les indices boursiers qui ont atteint de nouveaux plus hauts en fin de mois. Le style value (indice Stoxx) conserve une avance d'un peu moins de 300bps sur le style croissance, une surperformance initiée début septembre. Les publications de résultats s'intensifient et les déceptions donnent lieu à des corrections sévères des cours de Bourse à l'image des parcours de Nokia, AB Inbev, TechnipFMC, Thalès, Publicis et Renault. La détérioration continue des indicateurs macroéconomiques en Europe et en Chine devraient continuer à alimenter des révisions à baisse des perspectives de résultats. Cet environnement incite à conserver un biais prudent. La question est de savoir si la recherche de rendements dans un monde de taux bas est un facteur de soutien suffisant des valorisations boursières face aux effets du ralentissement économique sur la croissance des bénéfices des entreprises.

A l'instar du mois précédent, le fonds sous-performe l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis. L'effet sélection est pénalisé par les positionnements du portefeuille dans les secteurs des technologies et de l'automobile. Dans la technologie, SAP (sous-pondéré) a publié de meilleures marges au 3^{ème} trimestre et a annoncé la signature d'un partenariat avec Microsoft sur le cloud Azure. A contrario, Capgemini a déçu en affichant des perspectives de croissance plus prudentes sur la fin de l'année. Dans l'automobile, Daimler (sous-pondéré) a publié des chiffres meilleurs qu'attendu notamment sur sa génération de cash-flow. Ces contributions négatives ne sont que partiellement compensées par les sous performances d'AB Inbev et de BSCH (tous deux sous pondérés) et la surperformance de convictions, comme Gerresheimer, Nestlé, Arkema et Atos.

Les mouvements à l'actif du portefeuille ont été la conséquence de l'intégration des derniers scores ESG. Nous avons ainsi cédé l'intégralité de nos positions sur Linde, Ipsen, Sanofi et Deutsche Post (passage en sous surveillance) et allégé les lignes sur Danone, EssilorLuxottica et Philips. Afin de piloter les expositions sectorielles dans le cadre des déviations autorisées, nous avons augmenté nos positions sur Air Liquide, Neste, Merck, Gerresheimer et Henkel. Par ailleurs, Engie intègre l'actif du fonds et CRH, Deutsche Boerse, SAP, AXA et Unilever sont renforcés dans le cadre du suivi de l'exposition aux valeurs de l'indice.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
ACTION SIFA CAT B	5,83%	0,00%	0,00%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
ASML	4,55%	3,41%	0,14%	Technologie	Pays-Bas
AXA	3,74%	1,09%	0,04%	Assurance	France
TELEPERFORMANCE	3,21%	2,16%	0,06%	Industrie	France
ALLIANZ	2,94%	2,41%	0,07%	Assurance	Allemagne
AIR LIQUIDE	2,94%	-8,81%	-0,18%	Chimie	France
L OREAL	2,84%	1,91%	0,05%	Biens de conso. courante	France
CRH PLC	2,71%	3,45%	0,06%	Construction	Irlande
ESSILORLUXOTTICA	2,70%	3,44%	0,12%	Santé	France
SCHNEIDER ELECTRIC	2,69%	3,43%	0,09%	Industrie	France
TOTAL	34,16%		0,46%		

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
SAP	2,5%	10,1%	0,18%	Technologie
ASML	4,5%	3,4%	0,14%	Technologie
ESSILORLUXOTTICA	2,7%	3,4%	0,12%	Santé

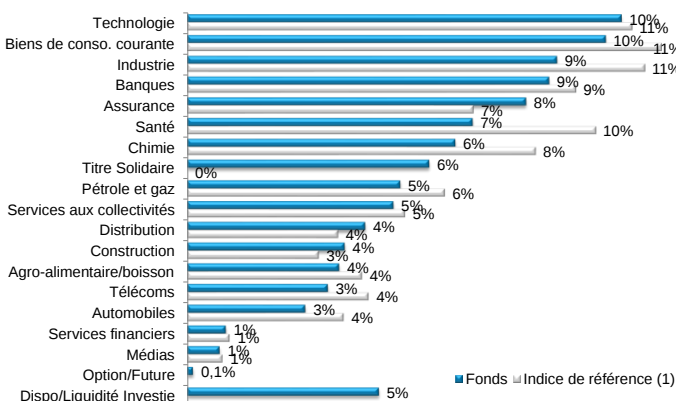
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

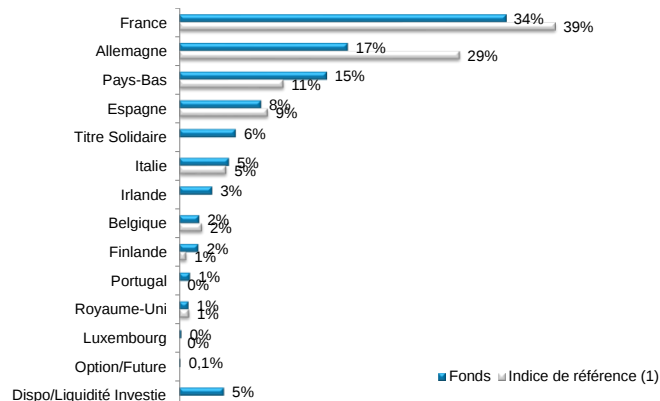
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
NOKIA	0,7%	-29,2%	-0,30%	Technologie
TECHNIPFMC	1,0%	-19,4%	-0,24%	Pétrole et gaz
DANONE	1,5%	-8,0%	-0,22%	Agro-alimentaire/boisson

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE ISR DU FONDS

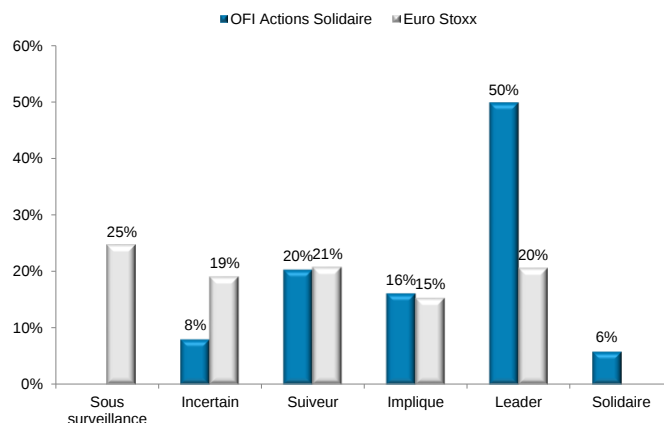
RÉPARTITION SECTORIELLE

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 : KBC

CATÉGORIE ISR : LEADER

Acteur de taille régionale mais considéré comme systémique par son régulateur domestique, KBC a su éviter les controverses majeures qui ont durement impacté de nombreuses banques européennes. Le groupe présente des performances sur les enjeux environnementaux et sociaux supérieures à celles de ses pairs grâce à une démarche de gestion intégrée qui a été renforcée au cours des années récentes. Des structures de gouvernance globalement satisfaisantes en dépit de quelques insuffisances (indépendance du Conseil et transparence sur les éléments de rémunération des dirigeants).

Impacts ESG des financements et investissements : l'enjeu est relativement important pour la banque en raison de son exposition aux prêts corporate (60% de son portefeuille crédits). KBC a développé un SME afin d'identifier et de gérer les impacts environnementaux et sociaux de son activité de prêts. La banque a mis en place des mesures concrètes pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, politiques sectorielles multiples, formation aux risques ESG des employés.

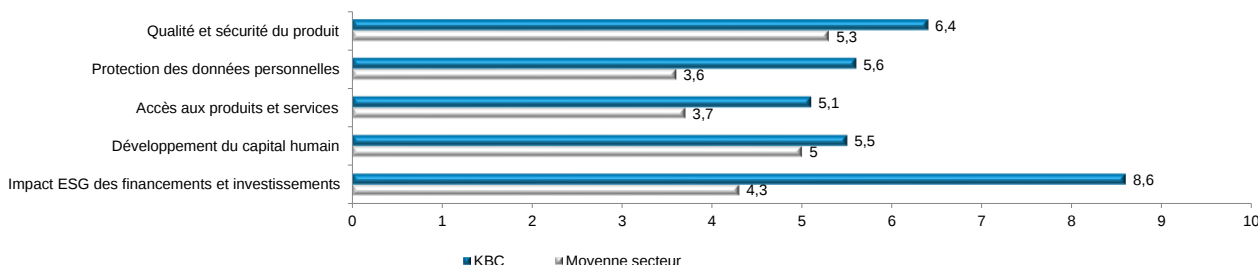
Développement du capital humain : l'exposition de la banque est forte comme l'ensemble des acteurs du secteur et celle-ci se doit de répondre au défi de la digitalisation des métiers par un accompagnement renforcé des projets de transformation. A la différence de nombreux groupes bancaires, KBC n'a pas été exposé à des restructurations de grande ampleur. Toutefois, le turnover du groupe a fortement progressé au cours des dernières années, passant de 5,3% en 2015 à 13% en 2018, soit un niveau se situant dorénavant dans la fourchette haute des taux du secteur, ce qui est un sujet d'attention.

Accès aux produits et services : Pas ou peu d'innovations en matière de produits ou de distribution. En Europe centrale et orientale (République Tchèque, Hongrie, Slovaquie, Bulgarie), le groupe a développé une offre de services financiers dédiés à des marchés moins matures sans caractère différenciant. L'exposition du groupe aux prêts à destination des PME s'est par ailleurs accrue (> 20% des prêts totaux).

Protection des données personnelles : La banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de la localisation de ses activités exclusivement en Europe où les pressions réglementaires sont fortes. Elle a adopté une démarche assez proactive en la matière. Les politiques et les systèmes de gestion et de contrôle des données personnelles ont été fortement renforcés au cours des dernières années au regard de l'importance croissante de l'enjeu.

Qualité et sécurité du produit : KBC est modérément exposé à cet enjeu de par sa forte présence en Belgique, pays dans lequel le niveau d'endettement des particuliers n'est pas le plus élevé des pays européens (rang 16 sur les 28 pays de l'UE). La banque développe toutefois des programmes de soutien aux clients en difficultés.

Enjeux RSE Banques



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 ».

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).