

# OFI VALUE EUROPE I

Reporting Trimestriel - Actions - Septembre 2019



OFI Value Europe est un fonds nourricier du fonds actions OFI RS Euro Equity qui investi 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.

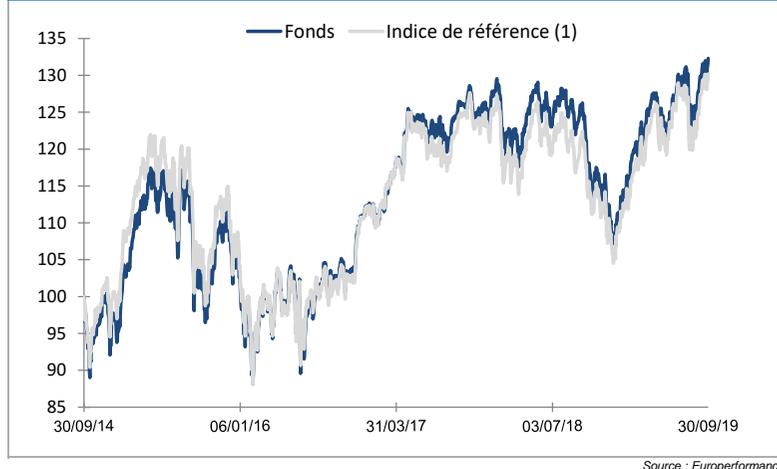
## Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	572,32
Valeur Liquidative de la Part A (en euros) :	65,83
Actif net Total de la Part I (en millions d'euros) :	3,07
Actif net Total de la Part A (en millions d'euros) :	1,23
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	4,30
Nombre de lignes :	66
Nombre d'actions :	63
Taux d'exposition actions :	95,27%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR0000982902
Ticker :	OFIMCIB FP Equity
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions Europe - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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	301,65%	18,64%	32,30%	15,37%	29,58%	12,36%	6,25%	14,02%	21,77%	12,23%	8,29%	3,92%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	159,15%	19,05%	30,19%	16,33%	28,70%	13,35%	7,94%	14,27%	21,92%	13,14%	8,69%	3,04%

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%				21,77%	21,92%

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	4,42%	23,68%	0,87%	Pays-Bas	Technologie
L OREAL	3,63%	2,55%	0,10%	France	Biens de conso. courante
AXA	3,36%	1,43%	0,06%	France	Assurance
ESSILORLUXOTTICA	3,04%	15,25%	0,41%	France	Santé
TELEPERFORMANCE	3,00%	12,88%	0,37%	France	Industrie
SCHNEIDER ELECTRIC	2,92%	0,93%	0,04%	France	Industrie
ALLIANZ	2,90%	0,87%	0,03%	Allemagne	Assurance
ENEL	2,89%	11,58%	0,35%	Italie	Services aux collectivités
DANONE	2,73%	8,48%	0,22%	France	Agro-alimentaire%boisson
CRH PLC	2,73%	10,11%	0,28%	Irlande	Construction
<b>TOTAL</b>	<b>31,62%</b>		<b>2,72%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	4,42%	23,68%	0,87%	Pays-Bas	Technologie
ESSILORLUXOTTICA	3,04%	15,25%	0,41%	France	Santé
TELEPERFORMANCE	3,00%	12,88%	0,37%	France	Industrie

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
IPSEN	0,67%	-27,42%	-0,26%	France	Santé
SAP	1,66%	-10,67%	-0,18%	Allemagne	Technologie
KERING	1,30%	-10,10%	-0,14%	France	Distribution

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

## Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
ENEL	1,99%	2,89%
DEUTSCHE BOERSE	Achat	0,65%
NESTE OIL OYJ	Achat	1,19%
ISHARES CORE EURO STOXX 50	Achat	0,69%
SAP	1,49%	1,66%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M
IBERDROLA	2,85%	1,50%
REPSOL	2,72%	1,42%
DAIMLER	0,80%	Vente
UNIBAIL-RODAMCO-WE	0,63%	Vente
BANCO SANTANDER	0,71%	Vente

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Un trimestre dans le vert grâce au mois de septembre. Les marchés actions européens sont restés sans tendance en juillet tandis qu'en août ils ont corrigé brutalement suite à une série d'indicateurs macroéconomiques dégradés en Europe, de quelques publications décevantes et de craintes sur la rentabilité du secteur bancaire au regard de futures mesures de la BCE d'assouplissement monétaire. Ainsi, les secteurs cycliques ont été « attaqués » et l'Euro Stoxx 50 s'est éloigné des 3500 points pour franchir à la baisse temporairement les 3300 points. Puis, les indices action parviennent à retracer environ les deux tiers de la correction sur diverses déclarations positives du président américain quant à des mesures de soutien de l'économie domestique et à l'issue de la guerre commerciale. Le mois de septembre aura reflété une baisse de l'aversion au risque. Les marchés action reprennent alors des couleurs enclenchant une rotation thématique à la faveur de la value accompagnée d'une hausse généralisée des taux longs grâce à la détente amorcée dans les relations sino-américaines et à des anticipations de politiques de relance budgétaires en Allemagne et aux Etats-Unis. Toutefois, la publication des PMI européens en-dessous des attentes est venue modérer ces mouvements. Les dernières interventions / déclarations des banques centrales européenne et américaine, dont les marges de manœuvre et l'efficacité sont moindres dans l'environnement actuel, ont amené les investisseurs et peut-être même les entreprises (au regard d'une accélération des émissions obligataires) à anticiper désormais que les taux ne pourront plus baisser davantage de manière significative. L'Euro Stoxx 50 flirte avec sa résistance à 3550 points tandis que le S&P 500 campe en-dessous de la sienne à 3030 points. Compte tenu des niveaux de marché, le potentiel haussier semble marginal dans un contexte de faible croissance et de révisions à la baisse des bénéfices des entreprises.

Un très bon trimestre pour le fonds en terme d'écart de performance par rapport à son indice grâce au mois de juillet. Les contributeurs à la surperformance se concentrent au sein des biens & services industriels (conviction Teleperformance et sous pondérations Airbus et Siemens), des technologies (sous pondération SAP) et des banques (sous pondération BSCH et conviction Intesa), essentiellement alimentés par les publications de résultats. Airbus a été pénalisé notamment par le verdict de l'OMC condamnant le versement de subventions européennes et qui expose le constructeur aéronautique à des droits de douane sur ses appareils vendus aux Etats-Unis.

Sur la période, parmi les principaux mouvements, des cessions totales ont été opérées sur Daimler (malus Diesel et dégradation de la gouvernance), BSCH (enjeu capital humain et gouvernance en baisse) et Unibail Rodamco WE sorti de la composition de l'indice Euro Stoxx 50 et remplacé par Deutsche Boerse qui intègre l'actif du fonds. Par ailleurs, Neste fait son entrée dans le portefeuille au sein du secteur Oil & gas : une position de leader dans le biodiesel, du pricing power, des relais de croissance dans le plastique et le jetfuel et une réglementation IMO 2020 porteuse. Enfin, quelques parts du tracker IShare Core Euro Stoxx 50 ont été achetés au milieu de l'été sur des replis du marché sur des niveaux des 3370 points et 3310 points pour être revendues en fin de trimestre à proximité des 3500 points.

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).

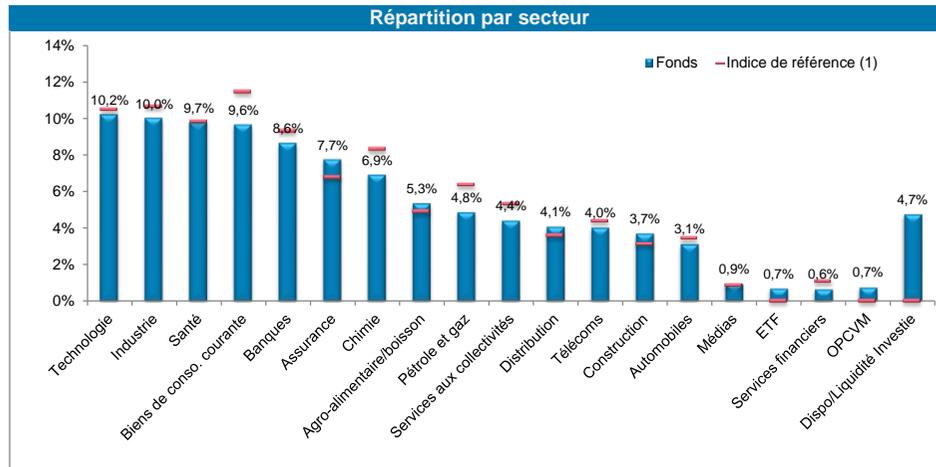
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

# OFI VALUE EUROPE I

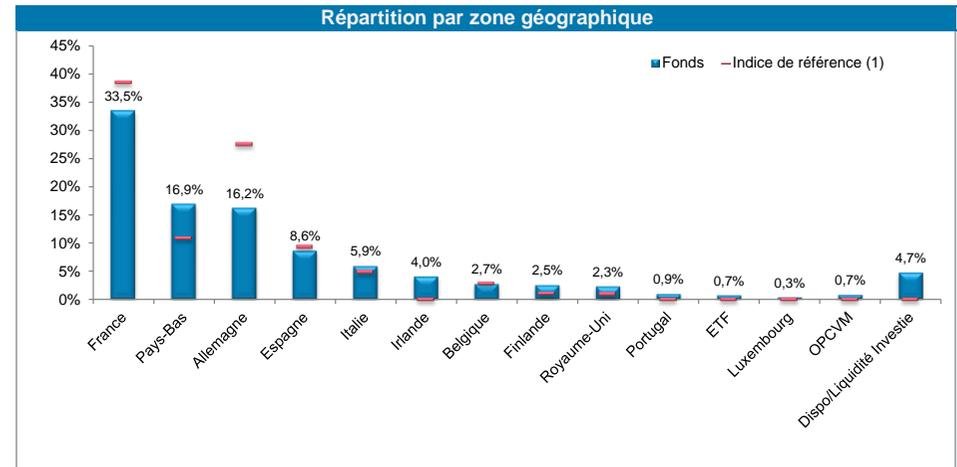
Reporting Trimestriel - Actions - Septembre 2019



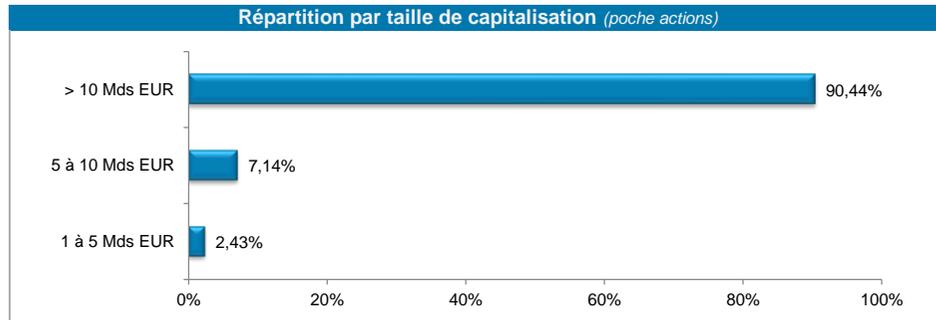
OFI VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :



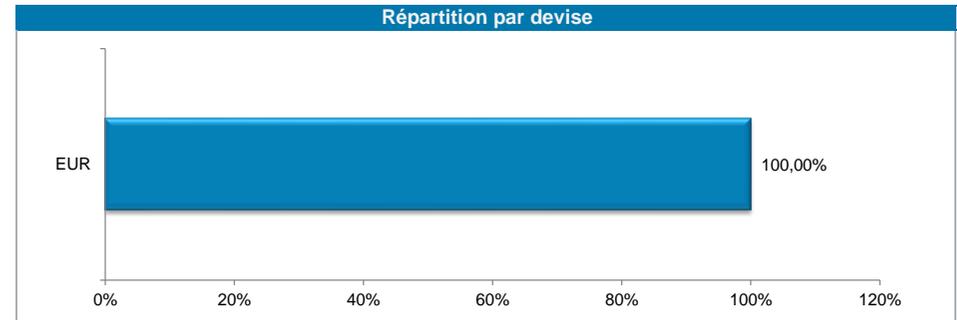
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
0,96	-0,02	2,77%	0,56	-0,47	60,78%	-11,72%

Source : Europerformance

## Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	15,65	14,51	1,85	1,76
Indice	14,73	13,34	1,65	1,57

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