

# OFI ACTIONS FRANCE

Reporting Mensuel - Actions - mars 2019

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI Actions France est un fonds nourcier 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, Sociaux 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 <span style="float:right">+ risqué</span>

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 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 FNNF. 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	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

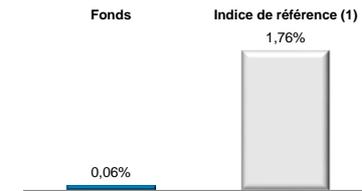
**Performance** : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**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.

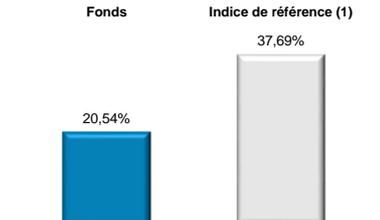
## CHIFFRES CLÉS AU 29/03/2019

VL en €	267,22	Nbre de lignes	43
Actif net Part en millions d'€	132,83		
Actif net Total en millions d'€	132,84		

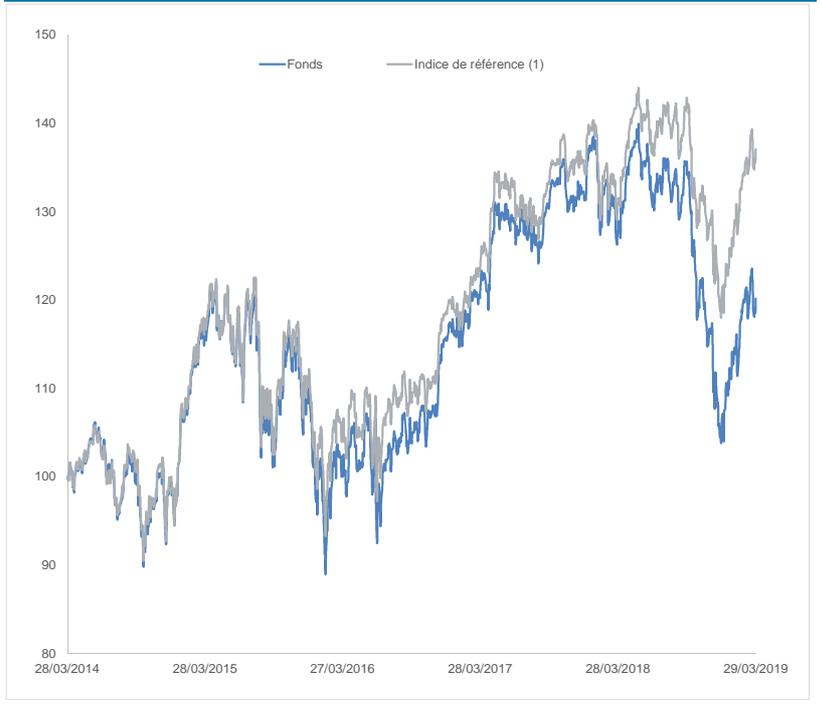
## PERFORMANCE MENSUELLE



## PERFORMANCE SUR 5 ANS



## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 5 ANS GLISSANTS



## 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	75,28%	20,21%	20,54%	16,95%	18,51%	15,28%	-6,78%	16,55%	12,16%	18,34%	-10,43%	12,16%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	139,36%	21,33%	37,69%	16,07%	30,13%	13,62%	4,22%	13,43%	12,76%	12,80%	-3,34%	12,76%

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%										12,16%	12,76%

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 - mars 2019

## COMMENTAIRE DE GESTION

A l'aune des banques centrales.

La bourse de Paris, mesurée par l'indice SBF120 dividendes nets réinvestis, progresse de 1,8%.

Les marchés actions ont, une nouvelle fois, été nettement influencés par les décisions des banques centrales. En début de mois, la BCE a une nouvelle fois repoussé la perspective d'une première hausse des taux. Dans le même temps, elle a drastiquement révisé en baisse ses hypothèses de croissance et d'inflation, principalement pour l'année en cours, et douché les espoirs de mesures en faveur des banques particulièrement pénalisées par sa politique de taux négatif sur les dépôts. Par la suite, la FED a également surpris en annonçant l'arrêt de la réduction de la taille de son bilan pour octobre et en repoussant sa prochaine hausse de taux à 2020. En fin de mois, les indicateurs avancés ont fait état d'un ralentissement plus marqué qu'anticipé dans l'industrie. Logiquement, les taux d'intérêt à 10 ans se sont significativement repliés, le taux 10 ans allemand terminant même en territoire négatif. Paradoxalement, les « bonnes » nouvelles sont venues du côté politique, principalement sur le front des négociations sino-américaines sur le commerce (volonté manifeste d'aboutir à un compromis).

Logiquement les secteurs inversement corrélés aux taux d'intérêt, les secteurs considérés comme défensifs ou peu sensibles au cycle, se sont inscrits en tête des hausses, en premier lieu ceux des télécoms, des biens de consommation, de l'agro-alimentaire et des boissons, ou encore de l'immobilier. A l'inverse, les secteurs cycliques (matériaux, média, automobiles) et les banques ont terminé dans le rouge.

Votre fonds OFI Actions France est pénalisé par son positionnement toujours en faveur des secteurs cycliques (matériaux, automobiles) et des banques, ainsi que par sous exposition relative au secteur des biens de consommation (L'Oréal), à la valorisation plus que généreuse.

Les principaux mouvements ont consisté à prendre des bénéficiaires (Capgemini, Peugeot, Legrand) ou à réduire partiellement l'exposition (Arcelor, SG, TF1) aux valeurs les plus sensibles au cycle et aux taux d'intérêt. Par ailleurs, nous avons allégé Sanofi (faible croissance), renforcé Crédit Agricole (croissance et maîtrise des coûts) et arbitré, en partie, Accor en faveur d'Europcar (valorisation relative attractive).

Paradoxalement, la « capitulation » des banques centrales apporte un certain degré de sécurité aux marchés en écartant le risque d'un resserrement prématuré des conditions de crédit. Dans le même temps, les risques politiques diminuent ; toujours faible visibilité sur le Brexit, mais scénario de « hard Brexit » à priori écarté, accord commercial probable entre les Etats-Unis et la Chine. Du côté des marchés actions, les prochaines publications de résultats trimestriels permettront de mesurer l'ampleur du ralentissement ou, plus exactement, l'écart entre des indicateurs avancés, particulièrement faibles, et des discours, jusqu'à présent, plutôt constructifs des entreprises (croissance atone en Europe, point bas en Chine et conjoncture américaine toujours solide).

## PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
TOTAL	9,51%	-0,94%	-0,09%	Pétrole et gaz	France
LVMH	5,71%	8,58%	0,45%	Biens de conso. courante	France
SANOFI	5,49%	7,13%	0,40%	Santé	France
BNP PARIBAS	5,01%	-5,43%	-0,29%	Banques	France
CREDIT AGRICOLE	3,87%	-4,11%	-0,15%	Banques	France
SCHNEIDER ELECTRIC	3,35%	2,22%	0,07%	Industrie	France
AIRBUS	3,34%	3,79%	0,12%	Industrie	France
DANONE	3,09%	3,56%	0,11%	Agro-alimentaire/boisson	France
CAPGEMINI	2,99%	2,76%	0,11%	Technologie	France
AXA	2,93%	0,61%	0,02%	Assurance	France
<b>TOTAL</b>	<b>45,28%</b>		<b>0,75%</b>		

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

## 3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
LVMH	5,7%	8,6%	0,45%	Biens de conso. courante
SANOFI	5,5%	7,1%	0,40%	Santé
KERING	2,4%	6,5%	0,15%	Distribution

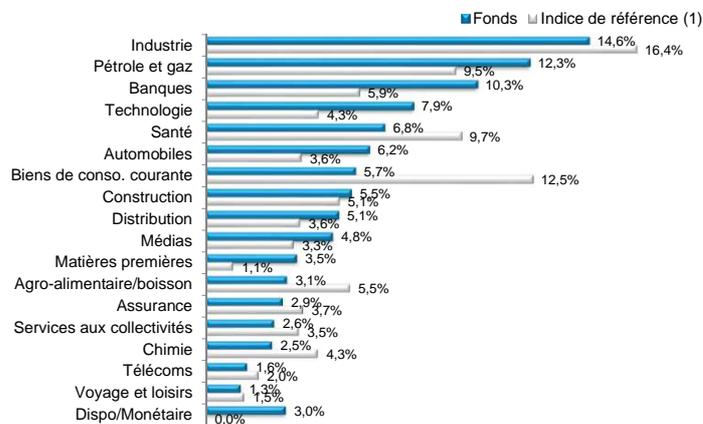
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ARCELOR MITTAL	1,3%	-10,6%	-0,31%	Matières premières
APERAM	2,2%	-11,6%	-0,29%	Matières premières
BNP PARIBAS	5,0%	-5,4%	-0,29%	Banques

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

## RÉPARTITION PAR SECTEUR



## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

