

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI Actions Europe est un fonds de convictions offrant un accès au marché des actions européennes de toutes capitalisations permettant une large diversification sectorielle. Ce fonds permet de participer à l'essor des entreprises européennes en conciliant convictions financières et enjeux extra-financiers. Le fonds est géré par une équipe de trois gérants aux approches de gestion et ISR complémentaires.

OFI actions Europe est labélisé LuxFlag

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	LU1317710371
Classification Europerformance	Actions Europe - général
Indice de référence ⁽¹⁾	Stoxx Europe 600 NR

CHIFFRES CLÉS AU 30/08/19

VL en €	61,30	Nbre de lignes	158
Actif net Part en millions d'€	43,32		
Actif net Total en millions d'€	162,12		



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 performances
Risques de marché : actions, petites et moyennes capitalisations

Société de gestion

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.

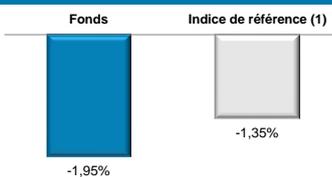
Gérant	S. BIGEARD - S.G. LLANO-FARIAS
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Date de création	08/02/2016
Devise	EUR
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

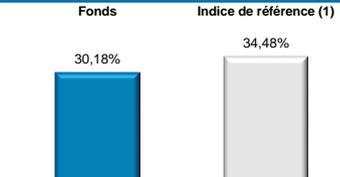
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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 quotidien.

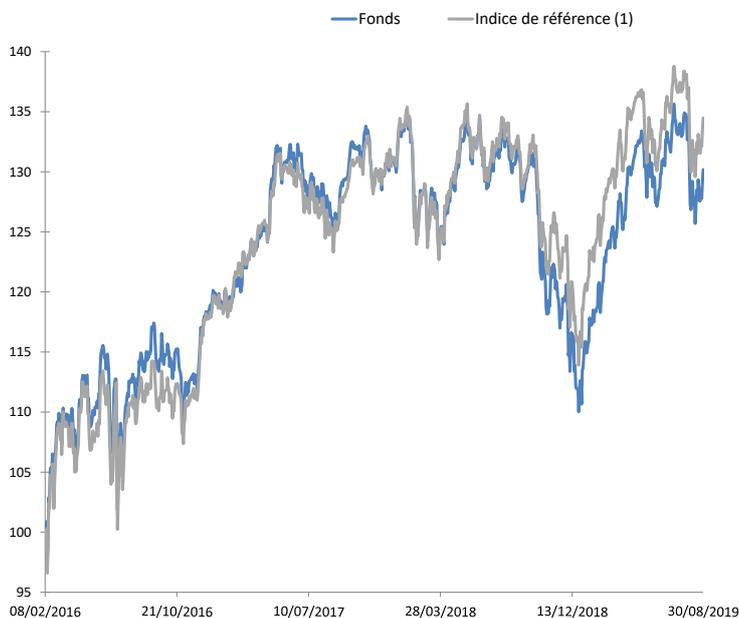
PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCE DEPUIS CRÉATION



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS CRÉATION



Source : Europerformance

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 ACTIONS EUROPE	30,18%	13,50%	-	-	13,37%	11,66%	-0,58%	13,81%	15,59%	12,68%	4,89%	2,41%
Indice de référence ⁽¹⁾	34,48%	14,34%	-	-	20,14%	11,52%	2,25%	12,72%	15,25%	11,19%	4,07%	3,38%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2016		7,35%*	1,98%	1,32%	3,87%	-6,23%	4,46%	1,75%	-0,06%	-1,85%	0,40%	5,15%	18,90%	18,26%
2017	-0,61%	2,05%	3,68%	3,53%	1,00%	-1,80%	-0,74%	-1,50%	4,72%	1,79%	-2,97%	0,46%	9,70%	10,58%
2018	1,66%	-3,60%	-1,86%	3,79%	0,34%	-0,72%	2,57%	-1,58%	-0,37%	-7,50%	-0,93%	-5,79%	-13,66%	-10,77%
2019	5,09%	4,86%	2,50%	4,87%	-4,71%	4,36%	0,08%	-1,95%					15,59%	15,25%

*Performance du 08/02/2016 au 29/02/2016

Source : Europerformance

COMMENTAIRE DE GESTION

En début de mois, les marchés actions 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. A cela s'est ajoutée l'annonce par D. Trump de taxes supplémentaires sur les importations chinoises dès septembre, période à laquelle les Etats-Unis et la Chine avaient indiqué vouloir reprendre les discussions. 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. De manière plus générale, le contexte géopolitique (Argentine, Hong-Kong, Brexit) n'a pas été propice aux actifs risqués à l'inverse de la prolifération des rendements négatifs sur le marché obligataire. Les indices actions 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. Toutes choses égales par ailleurs et en l'absence d'amélioration des bénéfices des entreprises à court terme, l'investisseur marginal se fait rare et l'Euro Stoxx 50 pourrait se maintenir dans une fourchette 3200-3500 points.

L'indice Stoxx Europe Stoxx cède 1,35%. La baisse reste concentrée sur les segments les plus cycliques : Energie (-6,3%), Matériaux de base (-9%), Automobile (-5,9%), Banques (-7%) et Technologie (-4,3%). Plusieurs secteurs, parmi lesquels les « bond proxies » sont restés orientés à la hausse : Santé (+2,4%), Food & Beverage (+2,6%) ; Services Publics (+3,3%). En revanche, peu de divergences relatives aux capitalisations boursières. En termes géographiques, le marché britannique reste plombé par les incertitudes quant au Brexit (FTSE : -4%).

Au cours du mois, OFI Actions Europe cède 1,95%, sous-performant de 60 points de base son indice de référence. Alors que les mandats grandes valeurs OFI AM et de Pury Pictet Turrettini & Cie évolue globalement en ligne avec leur indice de référence, le fonds OFI Actions Europe a été pénalisé par le mandat Petites et Moyennes Valeurs, sous la responsabilité de Kempen. Le mandat cède effectivement 3,4% sur la période.

Principales contributions négatives :

Sélection Petites & Moyennes Valeurs : les principales contributions négatives sont concentrées au sein du secteur industriel avec des dossiers tels que TKH ou Duerr qui cèdent respectivement 19% et 14%. Duerr reste impacté par sa corrélation au secteur automobile alors que TKH a déçu lors de sa publication de résultat en août faisant état d'un ralentissement de sa croissance organique.

Principales contributions positives :

Sélection Consommation Discrétionnaire : parmi les meilleures performances en portefeuille figure notamment Essilor Luxottica, dont le titre progresse de 9,5% sur la période.

Sélection Utilities : malgré une sous-pondération au secteur, la position globale s'avère positive pour le fonds sur la période. Le portefeuille a notamment bénéficié de la position sur Iberdrola, dont le titre progresse de 9,1%.

L'allocation sectorielle ressort neutre sur la période, en termes de contribution à la performance, les sous-pondération Banques et Energie étant compensé par la sous-pondération Santé et surpondération Technologie.

Depuis le début de l'année, OFI Actions Europe progresse de 30,18%, contre +34,48% pour l'indice Stoxx Europe 600 DNR.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	3,15%	2,73%	0,08%	ACTION	Biens de conso. courante	France
KONINKLIJKE PHILIPS	2,44%	0,94%	0,02%	ACTION	Santé	Pays-Bas
SCHNEIDER ELECTRIC	2,44%	-2,46%	-0,06%	ACTION	Industrie	France
AXA	2,38%	-8,86%	-0,22%	ACTION	Assurance	France
ALLIANZ	2,35%	-4,68%	-0,11%	ACTION	Assurance	Allemagne
DANONE	2,34%	3,90%	0,09%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
SAP	2,27%	-2,78%	-0,06%	ACTION	Technologie	Allemagne
UNILEVER	2,02%	8,52%	0,15%	ACTION	Biens de conso. courante	Pays-Bas
LINDE US	1,83%	-1,30%	-0,02%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
CAPGEMINI	1,81%	-5,29%	-0,10%	ACTION	Technologie	France
TOTAL	23,03%		-0,23%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
UNILEVER	2,0%	8,5%	0,15%	Biens de conso. courante
ESSILORLUXOTTICA	1,3%	9,5%	0,10%	Santé
IBERDROLA	0,6%	9,2%	0,10%	Services aux collectivités

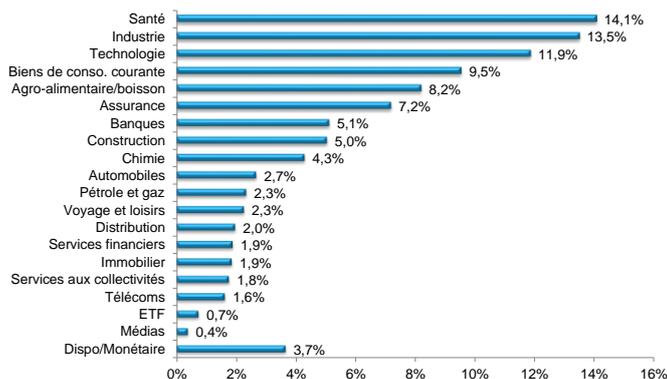
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

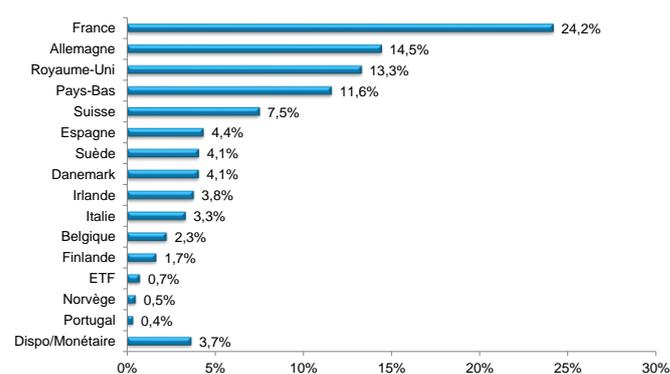
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
AXA	2,4%	-8,9%	-0,22%	Assurance
PRUDENTIAL	0,9%	-18,0%	-0,19%	Assurance
ASSA ABLOY	1,1%	-9,1%	-0,12%	Construction

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



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).

ANALYSE ISR DU FONDS

APPROCHE ESG

OFI ActionsEurope est investi dans des actions européennes. L'OPC est constitué de 3 mandats de gestion délégués à des partenaires aux styles de gestion ISR complémentaires : Kempen Capital Management (« Best in Class » petites et moyennes valeurs), OFI Asset Management (« Best in Class » grandes valeurs), de Pury Pictet Turrettini & Co (« Engagement actif » grandes valeurs).

Pour être sélectionnées, ces valeurs doivent respecter les principes du Pacte Mondial de l'ONU ainsi que les normes internationales en matière de Droits Humains et d'Environnement. Elles ne doivent, par ailleurs, pas exercer des activités qui seraient contraires aux principes d'exclusion du fonds détaillés au sein du document « politique d'exclusion » disponible sur le site www.ofi-am.fr, rubrique « produits » puis « OMS Europe SRI » : Armes et munitions, jeux, tabac, nucléaire...

L'approche Best in class consiste à :

- Sélectionner les émetteurs les mieux notés selon des critères Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance ;
 - Comparer les pratiques ESG des entreprises dans leur environnement concurrentiel afin d'identifier les meilleurs acteurs.
- Cette sélection est réalisée à partir des résultats des travaux de recherche des équipes d'analyse ESG

L'approche Engagement Actif a pour but de créer de la valeur pour les actionnaires, la société et son environnement.

Cela consiste à orienter le comportement de l'entreprise vers un niveau de responsabilité plus élevé grâce au dialogue direct et régulier auprès des entreprises.

Il se traduit par :

- Un engagement actionnarial de la société de gestion via le dépôts de projets de résolutions, des rencontres avec les dirigeants,...
- L'exercice des droits de vote en Assemblée Générale.

PROFIL RSE* D'UNE VALEUR EN PORTEFEUILLE : INTESA SAN PAOLO (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : LEADER

Globalement, **Intesa Sanpaolo** présente une démarche pertinente concernant ses structures de gouvernance des risques. Ainsi, l'impact systémique du groupe semble être un enjeu mieux intégré par les dirigeants (amélioration des pratiques de gouvernance et retour à un meilleur équilibre financier). L'impact environnemental des financements et investissements, l'accès à la finance et le développement du capital humain sont des enjeux bien identifiés par le groupe. Sur ce dernier enjeu, les outils et pratiques du groupe en matière RH vont être mis à l'épreuve à la suite du programme de restructuration annonçant la suppression de 9000 emplois d'ici à 2020.

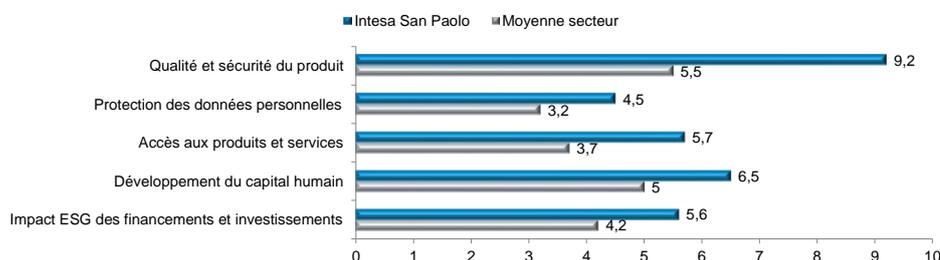
Impacts ESG des financements et investissements : l'enjeu est important pour la banque en raison de son exposition aux prêts corporate (73% de son portefeuille crédits). Intesa a mis en place des mesures pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, formation aux risques ESG des employés concernés. La part des prêts "verts" octroyés en 2017 (2%) est en légère baisse par rapport à 2016 (3,1%).

Développement du capital humain : En 2018, la banque a annoncé la suppression de 9000 emplois (9% des effectifs) d'ici à 2020. Même si ISP a déjà montré sa capacité à gérer les réorganisations, et si des accords collectifs ont été signés avec les syndicats, il s'agit là d'un changement d'échelle qui pourrait affecter la productivité des salariés.

Accès aux produits et services : Des initiatives existent pour s'adresser aux PME (mécanismes d'allocation de fonds pour les PME) et aux populations fragiles (ex: offres de microcrédits). ISP développe des services digitaux pour les PME via un partenariat avec Iwoca. La diversité des initiatives peut sans doute donner un avantage compétitif au groupe.

Protection des données personnelles : ISP est fortement exposé de par la sensibilité des données traitées et avec la réglementation européenne (RGPD). La banque est proactive: politique couvrant toutes les activités, systèmes de contrôle, CERT (équipe d'intervention en cas d'urgence informatique), programmes de formation des salariés, sensibilisation des clients.

Qualité et sécurité du produit : Conditions de crédit détériorées en Italie qui exposent fortement ISP à l'enjeu. Le retail (27% du bilan) est en forte baisse. Des programmes de soutien aux ménages en difficultés sont déployés. La part de prêts non productifs est en baisse. Des formations des salariés sont développées et les pratiques de prêt semblent bonnes.



PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES SOCIÉTÉS (OFI AM)

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 "ISR"