

OFI ACTIONS FRANCE

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2018

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI Actions France est un fonds nourricier d'OFI 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 ⁽¹⁾	CAC 40 (C) DNR puis SBF 120 DNR depuis le 30/10/2015
Code Isin :	FR0000427452
Ticker :	-
Profil de risque	- risqué 1234567 + risqué

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 64 Md€ d'encours sous gestion à fin juin 2015. 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.

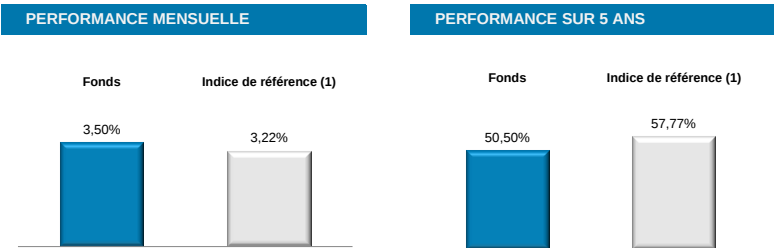
Gérants	Olivier BADUEL - Corinne MARTIN
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation et ou distribution
Devise	EUR
Date de création	26/08/1998
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

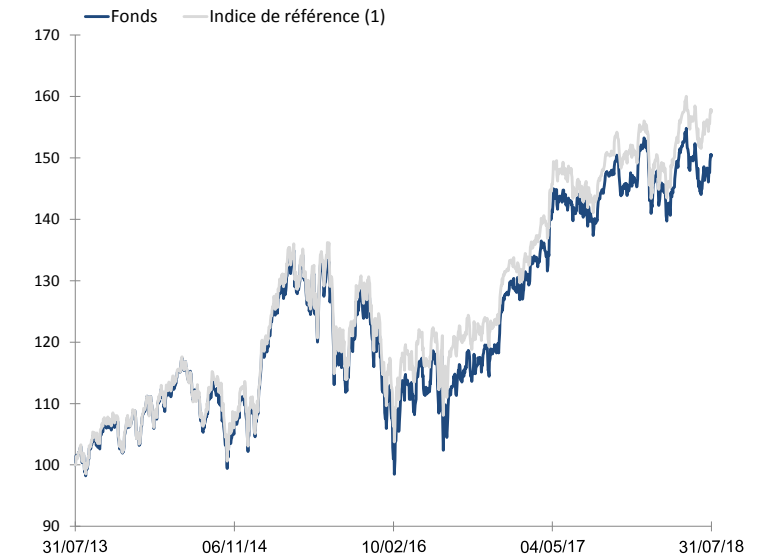
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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 31/07/2018		
VL en €	302,51	Nbre de lignes
Actif net Part en millions d'€	151,19	
Actif net Total en millions d'€	151,19	



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 5 ANS GLISSANTS



Source : Europerformance

PERFORMANCES & VOLATILITÉS

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI actions France	98,43%	20,26%	50,50%	16,24%	15,43%	16,74%	7,27%	12,91%	3,59%	14,73%	-0,39%	-0,24%
Indice de référence ⁽¹⁾	147,92%	21,51%	57,77%	15,90%	18,45%	15,79%	10,48%	12,38%	5,46%	14,19%	2,29%	1,41%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2013	2,33%	-0,21%	0,26%	3,25%	4,49%	-4,96%	6,81%	-1,77%	5,06%	3,80%	0,09%	0,47%	20,78%	20,95%
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%						3,59%	5,46%

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 - juillet 2018

COMMENTAIRE DE GESTION

La bourse de Paris, mesurée par l'indice SBF120 dividendes nets réinvestis, clôture le mois sur un gain de 3,2%.

Les marchés actions profitent, en fin de période, de la « trêve » négociée entre J-C. Junker et D. Trump au sujet de la politique commerciale (absence de nouvelles mesures tarifaires pendant la période de négociation). Au plan économique, la Chine desserre une nouvelle fois les contraintes réglementaires pesant sur les banques (baisse des réserves obligatoires) afin de contrebalancer les risques liés au ralentissement des exportations vers les Etats-Unis. Enfin, sur le plan politique, la CSU trouve un accord de gouvernement avec Angela Merkel sur la politique migratoire.

Au niveau sectoriel, paradoxalement, c'est le secteur de l'énergie qui arrive en tête. Malgré la chute de près de 7% des prix du brut sur le mois, les valeurs pétrolières publient des résultats de bonne facture engrangeant les bénéfices de la hausse des mois passés. Elles sont suivies par les secteurs des utilities et de la santé (publications en ligne avec les attentes). A l'inverse, le secteur de la technologie s'inscrit en baisse, victime de prises de bénéfices et des inquiétudes quant à une extension de la guerre commerciale.

OFI Actions France profite, en relatif, de la très bonne performance de Peugeot (qui surprend tout à la fois sur ses marges opérationnelles et sur la vitesse de redressement d'Opel), ainsi que du rebond de certaines valeurs cycliques (Arcelor, Aperam) faiblement valorisées ou, encore, de Carrefour qui progresse dans sa transformation.

La principale opération du mois a porté sur l'entrée en portefeuille de Michelin qui offre une valorisation raisonnable, une solide génération de cash-flow et accélère sa politique de croissance externe avec l'acquisition de Camso (société canadienne de pneus de spécialité). Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions sur des sociétés modérément valorisées, comme Saint-Gobain, Sanofi ou encore Solocal Group et CGG (2 sociétés qui ont connu une importante restructuration financière et l'arrivée d'une nouvelle équipe de management). A la vente, nous avons cédé Lafarge, ainsi que réalisé des allègements sur Orange, Nokia et Publicis (prises partielles de bénéfices avant la saison des résultats) et Total (atteinte du poids limite des 10%).

L'environnement demeure complexe. Les risques se concentrent du côté politique (budget italien à la rentrée, politique commerciale américaine tout à fait imprévisible). A l'inverse, la croissance économique (bien qu'en ralentissement) demeure solide ce qui permet à la FED de confirmer sa politique de hausse de taux et, plus surprenant, à la Banque Centrale du Japon (BOJ) d'infléchir la sienne (élargissement des marges de fluctuation). Au sein du marché, les actions dites « de croissance » nous apparaissent toujours chères, tandis que les « value », parmi lesquelles on retrouve une partie des valeurs cycliques, les financières (banques et assurances), ainsi que certaines valeurs « disruptées » («old economy »), sont particulièrement décotées.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
TOTAL	9,72%	6,99%	0,69%	Pétrole et gaz	France
BNP PARIBAS	5,68%	4,66%	0,27%	Banques	France
SANOFI	4,92%	8,33%	0,35%	Santé	France
LVMH	4,52%	4,79%	0,22%	Biens de conso. courante	France
ARCELOR MITTAL	3,43%	9,58%	0,32%	Matières premières	Luxembourg
SG	3,17%	5,52%	0,18%	Banques	France
CAPGEMINI	3,11%	-4,69%	-0,16%	Technologie	France
SCHNEIDER ELECTRIC	2,86%	-3,61%	-0,12%	Industrie	France
PEUGEOT	2,79%	25,82%	0,62%	Automobiles	France
CREDIT AGRICOLE	2,68%	5,07%	0,14%	Banques	France
TOTAL	42,90%		2,51%		

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
TOTAL	9,7%	7,0%	0,69%	Pétrole et gaz
PEUGEOT	2,8%	25,8%	0,62%	Automobiles
SANOFI	4,9%	8,3%	0,35%	Santé

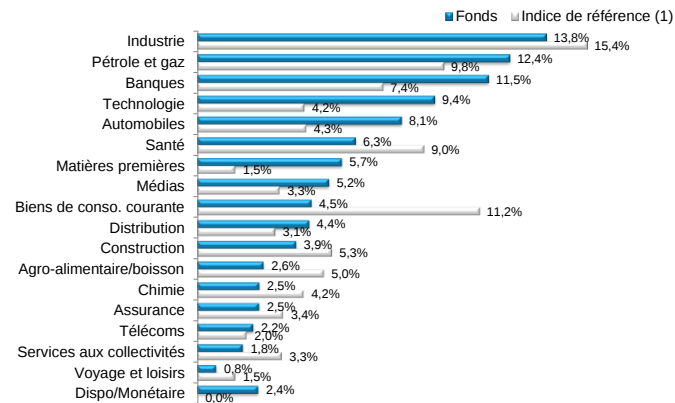
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
PUBLICIS GP	1,8%	-7,3%	-0,17%	Médias
CAPGEMINI	3,1%	-4,7%	-0,16%	Technologie
KERING	2,3%	-5,7%	-0,15%	Distribution

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

