

OFI VALUE EUROPE I

Reporting Trimestriel - Actions - juin 2019



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

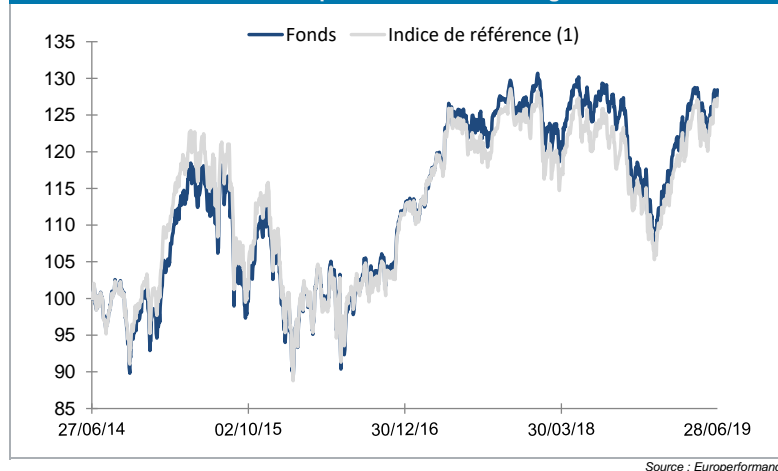
Chiffres clés au 28/06/2019

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	550,72
Valeur Liquidative de la Part A (en euros) :	63,48
Actif net Total de la Part I (en millions d'euros) :	3,02
Actif net Total de la Part A (en millions d'euros) :	1,21
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	4,24
Nombre de lignes :	67
Nombre d'actions :	65
Taux d'exposition actions :	95,42%

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 ⁽¹⁾ :	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

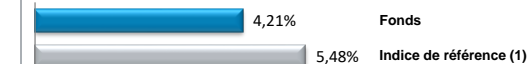
Evolution de la performance sur 5 ans glissants



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	286,49%	18,70%	28,53%	15,44%	33,89%	12,75%	2,62%	13,47%	17,18%	12,26%	17,18%	4,21%
Indice de référence ⁽¹⁾	151,50%	19,11%	27,33%	16,38%	31,24%	13,69%	5,12%	14,07%	18,32%	13,30%	18,32%	5,48%

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%							17,18%	18,32%

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	3,50%	9,89%	0,27%	Pays-Bas	Technologie
L OREAL	3,47%	4,46%	0,12%	France	Biens de conso. courante
AXA	3,25%	2,99%	0,10%	France	Assurance
TELEPERFORMANCE	3,02%	9,99%	0,30%	France	Industrie
ALLIANZ	2,97%	6,92%	0,21%	Allemagne	Assurance
IBERDROLA	2,85%	12,01%	0,42%	Espagne	Services aux collectivités
SCHNEIDER ELECTRIC	2,83%	14,04%	0,36%	France	Industrie
REPSOL	2,72%	-9,67%	-0,27%	Espagne	Pétrole et gaz
ESSILORLUXOTTICA	2,59%	17,84%	0,45%	France	Santé
DANONE	2,47%	8,46%	0,13%	France	Agro-alimentaire/boisson
TOTAL	29,66%		2,08%		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SAP	1,49%	17,24%	0,51%	Allemagne	Technologie
ESSILORLUXOTTICA	2,59%	17,84%	0,45%	France	Santé
IBERDROLA	2,85%	12,01%	0,42%	Espagne	Services aux collectivités

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INTESA SANPAOLO	2,11%	-13,31%	-0,33%	Italie	Banques
REPSOL	2,72%	-9,67%	-0,27%	Espagne	Pétrole et gaz
NATIXIS	0,55%	-25,82%	-0,20%	France	Banques

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

Principaux mouvements du trimestre

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-3	Poids M
CAPGEMINI	Achat	1,32%
SEB	Achat	0,95%
PUMA	Achat	0,84%
BEIERSDORF	Achat	0,80%
DANONE		1,51%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-3	Poids M
ISHARES CORE EURO STOXX 50	1,37%	Vente
LVMH	1,10%	Vente
VINCI	0,97%	Vente
SUEZ	0,45%	Vente
CAIXABANK	0,29%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Un trimestre positif malgré un mois de mai difficile. En avril, les marchés actions ont pu s'appuyer notamment sur le redressement des PMI en Chine et un environnement de risques moins pesant : pas de hard Brexit dans l'immédiat, apaisement Chine / Etats-Unis et des banques centrales qui abandonnent la normalisation de leur politique monétaire. Toutefois, ils ont été rapidement pris à contre-pied par de nouvelles déclarations tant chinoises qu'américaines qui ont éloigné la probabilité d'un accord rapide auxquelles se sont ajoutés quelques chiffres macroéconomiques décevants et la menace de barrières douanières sur les importations américaines en provenance du Mexique. Du côté de la zone euro les nouvelles n'ont pas été meilleures : la démission attendue de T. May est venu accroître le risque d'un hard Brexit au regard des profils des candidats potentiels à sa succession et l'Italie voit son déficit budgétaire déraper. Les indices actions européens se rattrapent au mois de juin, largement soutenus une nouvelle fois par les propos des banques centrales. Enfin, les investisseurs ont été attentistes en fin de période, à la veille de la rencontre prévue entre D.Trump et Xi Jinping pour une reprise éventuelle du dialogue en marge du G20 au Japon. Difficile d'établir une échéance pour la signature d'un accord entre les deux parties sachant l'importance des sujets et leur degré d'interaction : agenda électoral américain, leadership technologique, propriété intellectuelle, activités subventionnées, ralentissement de la croissance économique, stabilité du Moyen-Orient, décisions des banques centrales... La question est de savoir dans quelle mesure la remise en cause du multilatéralisme peut durablement peser sur la confiance des agents économiques et sur la croissance mondiale et quelle est la capacité des banques centrales à y faire face alors que les conditions de financement sont déjà très favorables et les attentes en terme d'inflation au plus bas.

Un trimestre difficile pour le fonds en terme d'écart de performance par rapport à son indice, la faute à la très nette surperformance des grandes capitalisations boursières sur le reste de la cote, segment sous représenté à son actif. Deux secteurs se distinguent au niveau des contributions relatives négatives : celui des biens ménagers et soins personnels au travers des sous pondérations LVMH et Adidas (bonnes publications de résultats) et de la contre-performance d'Henkel (annonce d'un plan d'investissement afin de soutenir ses marques) et, celui des technologies par le biais de la sous pondération SAP (révision surprise à la hausse de ses objectifs de marge de long terme). A cela s'ajoute le manque à gagner généré par la sous exposition globale du portefeuille au marché.

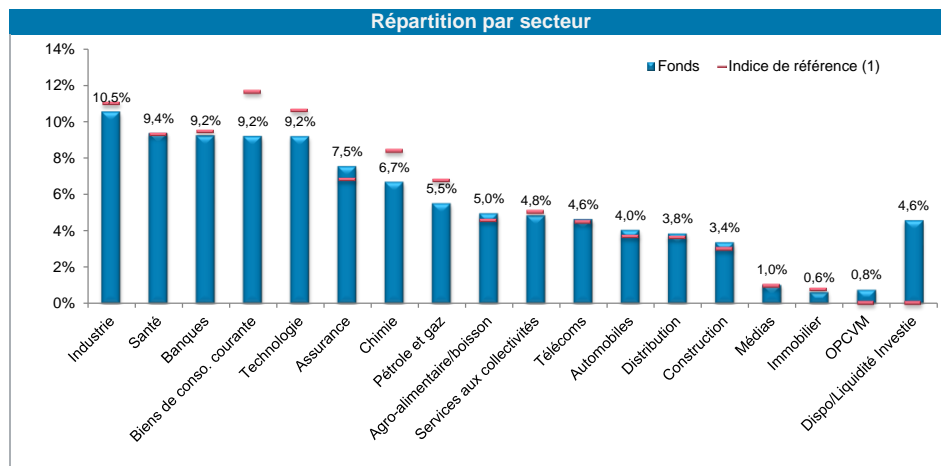
La mise à jour des scores ESG en début de trimestre a été l'occasion d'ajustements de pondérations. Parmi les principaux mouvements: des allègements sur Air Liquide, Unilever, Heineken, SAP, Unilever, Iberdrola et des ventes intégrales des titres Vinci, LVMH et Suez (passages en sous surveillance). De nouvelles positions ont été initiées sur Cap Gemini et SEB. SEB peut profiter du potentiel du marché chinois nettement sous pénétré dans le petit électroménager, d'une position de leader sur de nombreux marchés, d'une forte différenciation par l'innovation et d'une croissance organique attendue d'au moins 5% pour 2019. Par ailleurs, les pondérations des convictions Teleperformance, Gerresheimer et DSM ont été écrêtées (prises de bénéfices). Les titres Caixa Bank et Worldline sont cédés du fait de leur faible pondération et en l'absence de catalyseurs. La surexposition au secteur de l'assurance est ajustée au travers d'un allègement sur Munich Re. Au sein de la santé, Essilor voit son poids diminué compte tenu de la crise de gouvernance que traverse la société. Beiersdorf (business résilient, marque forte, acquisition récente de Coppertone dans les crèmes solaires) et Puma (croissance soutenue, repositionnement sur le sport, amélioration de la marge) intègrent l'actif du fonds. Enfin, quelques ajustements ont été effectués en parts de tracker Euro Stoxx 50 en lien quelques flux de souscriptions/rachats.

Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

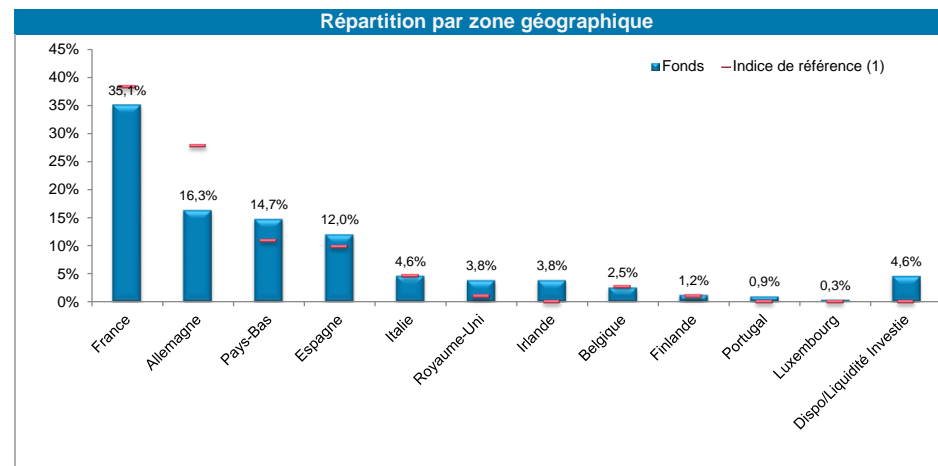
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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

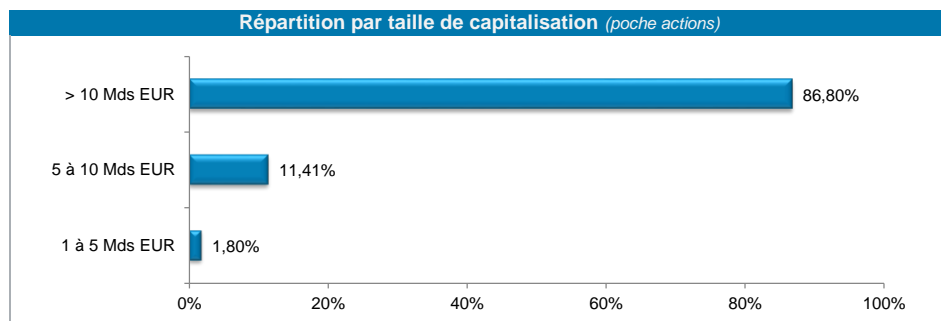
OFI VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :



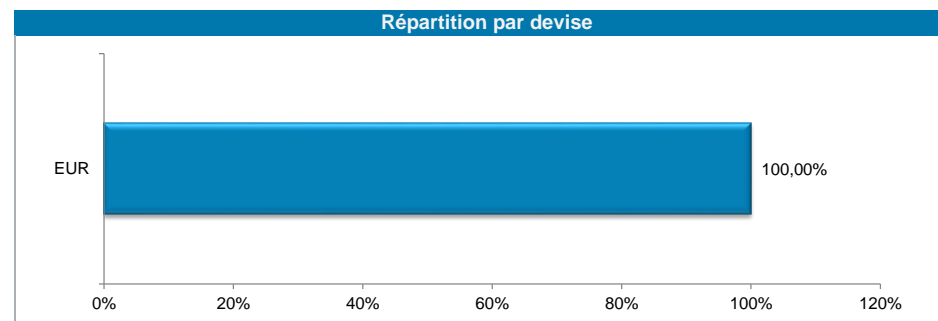
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
0,94	-0,04	2,81%	0,22	-0,86	59,62%	-15,82%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

(2) Taux sans risque : EONIA

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)		PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	14,43	13,21	Fonds	1,65	1,56
Indice	13,94	12,63	Indice	1,59	1,51

Sources : Factset

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

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