

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



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 actionnariat 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

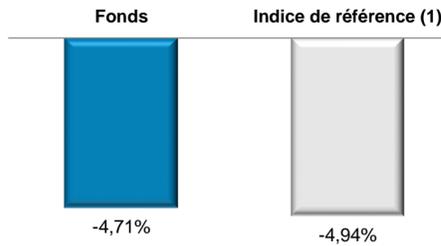
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

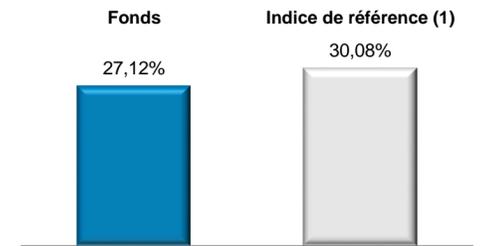
CHIFFRES CLÉS AU 31/05/19

VL en €	59,86	Nbre de lignes	143
Actif net Part en millions d'€	42,73		
Actif net Total en millions d'€	170,49		

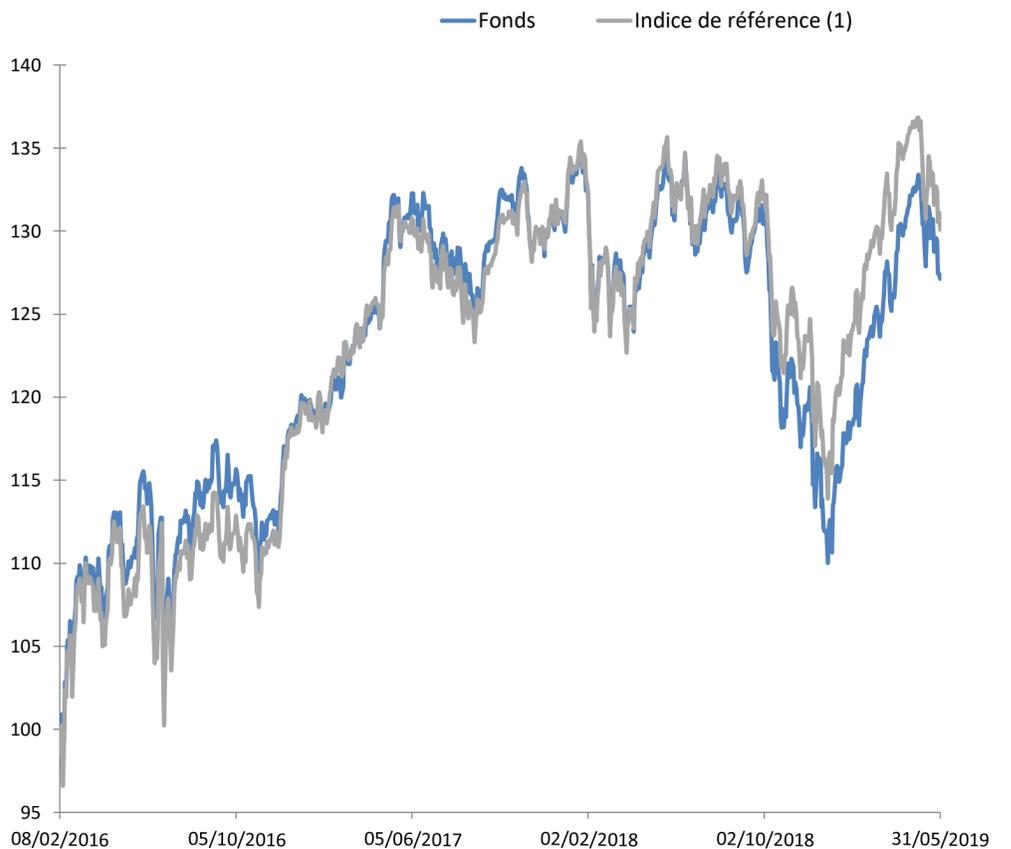
PERFORMANCE MENSUELLE



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	27,12%	13,50%	-	-	10,34%	12,72%	-2,70%	13,39%	12,88%	12,09%	6,34%	2,43%
Indice de référence ⁽¹⁾	30,08%	14,42%	-	-	15,57%	11,79%	-0,80%	12,35%	11,48%	11,41%	5,40%	0,67%

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%								12,88%	11,48%

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

Source : Europerformance

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois-ci, les marchés actions ont été pris à contre-pied par les dernières déclarations tant chinoises qu'américaines qui semblent éloigner la probabilité d'un accord dans l'immédiat. Les menaces de représailles à coups de taxes douanières supplémentaires et autres restrictions font peser des craintes sur l'évolution de la croissance mondiale. A cela se sont ajoutés quelques chiffres macroéconomiques décevants et la mise en place éventuelle de barrières douanières sur les importations américaines en provenance du Mexique. Au-delà de la multiplicité des sujets qui oppose les deux pays, pour certains la longueur des tractations serait la volonté de D.Trump de faire de ce conflit commercial - technologique un argument de campagne pour la prochaine élection présidentielle. Ce qui pourrait expliquer par ailleurs son obstination à voir la FED baisser ses taux directeurs, conscient des retombées négatives des mesures protectionnistes sur l'économie domestique et notamment sur le pouvoir d'achat du consommateur américain. Du côté de la zone euro les nouvelles n'ont pas été meilleures : la démission attendue de T. May vient accroître le risque d'un hard Brexit au regard des profils des candidats potentiels à sa succession et l'Italie s'expose à une amende de la Commission Européenne pour son déficit budgétaire excessif. Conséquences de cet environnement délétère : les taux longs souverains se replient, à l'exception logique du 10 ans italien qui voit son spread avec le 10 ans allemand dépasser les 280bps. Juin s'annonce chargé en échéances : vote sur le Brexit et réunion de la BCE en début de mois, sommet du G20 et réunion de l'OPEP en fin de mois.

L'indice Stoxx Europe 600 cède 4,94% sur la période. Les segments cycliques ont été les plus attaqués : Automobile (-13,7%), Chimie (-6,7%), Energie (-6,6%), Distribution (-9,9%), matériaux (-9,9%), ainsi que les banques (-11,6%). A contrario, les services publics, l'agro-alimentaire, les médias, la santé ont nettement résisté, limitant la baisse à 1-3%. Peu de distinction en matière de capitalisation boursière sur la période.

Au cours du mois, OFI Action Europe cède 4,71%, surperformant de 23 points de base son indice de référence. L'essentiel de la surperformance est attribuable au mandat Grandes Valeurs de croissance, géré par les équipes de Pury Pictet Turrettini & Cie, avec une baisse limitée à 3,5%. le mandat OFI AM surperforme légèrement l'indice Euro Stoxx50 avec une baisse de 5% alors que le mandat Kempen évolue en ligne avec l'indice des petites et moyennes valeurs avec une baisse de 5,9%.

Principales contributions positives :

Sélection Matériaux : positions en CHR Hansen et Linde, les deux titres finissant en hausse sur la période, après de bonnes publications trimestrielles.

Sélection Consommation discrétionnaire : le titre Greggs, dans le segment petites et moyennes valeurs, bondit de 17,6%, alors que la société (chaîne de boulangeries britannique) a relevé pour la deuxième fois ses objectifs pour l'exercice avec une publication de croissance du chiffre d'affaires supérieure aux prévisions.

Principales contributions négatives :

Sélection Technologie : le titre Infineon chute de 23,5% dans un contexte complexe pour l'industrie.

Sélection Santé : nouvelle baisse du titre Fresenius Medical Care (-11,4%)

L'allocation sectorielle a une contribution neutre sur la période. La sous-pondération sur les financières et la surpondération sur les biens de consommation courant (positives) étant contrebalancé par les sous-pondérations Services Publics, Santé, et la surpondération sur l'industrie.

Depuis le début de l'année, OFI Action Europe progresse de 12,88%, contre +11,48% pour l'indice Stoxx Europe 600 DNR.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	3,00%	-1,92%	-0,06%	ACTION	Biens de conso. courante	France
AXA	2,41%	-7,01%	-0,17%	ACTION	Assurance	France
SCHNEIDER ELECTRIC	2,33%	-9,01%	-0,21%	ACTION	Industrie	France
ALLIANZ	2,30%	-6,94%	-0,16%	ACTION	Assurance	Allemagne
DANONE	2,17%	-0,94%	-0,02%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
KONINKLIJKE PHILIPS	2,12%	-4,72%	-0,10%	ACTION	Santé	Pays-Bas
SAP	2,03%	-3,48%	-0,07%	ACTION	Technologie	Allemagne
LINDE US	2,00%	1,67%	0,03%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
UNILEVER	1,78%	0,72%	0,01%	ACTION	Biens de conso. courante	Royaume-Uni
CAPGEMINI	1,61%	-7,40%	-0,12%	ACTION	Technologie	France
TOTAL	21,75%		-0,87%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
GREGGS PLC	0,7%	16,0%	0,11%	Distribution
DEMANT	1,2%	6,6%	0,07%	Santé
ADDTECH AB-B SHARES	0,5%	10,0%	0,06%	Industrie

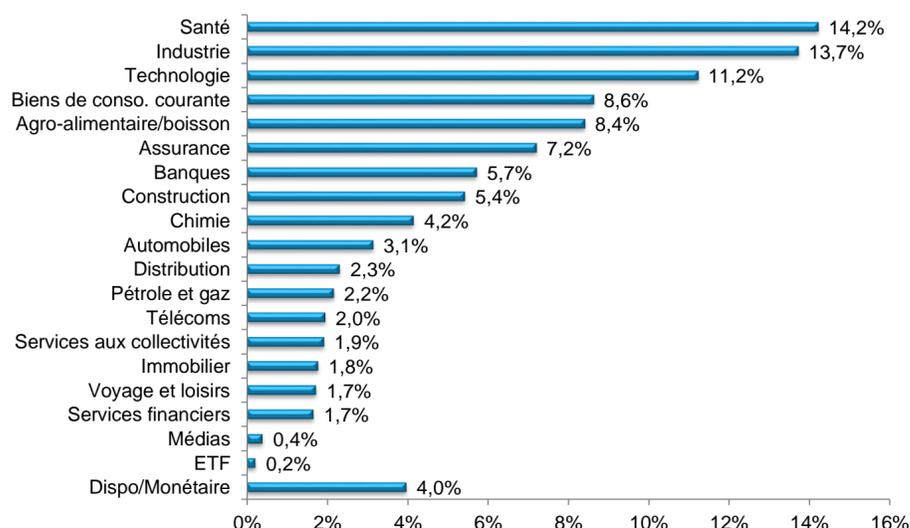
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

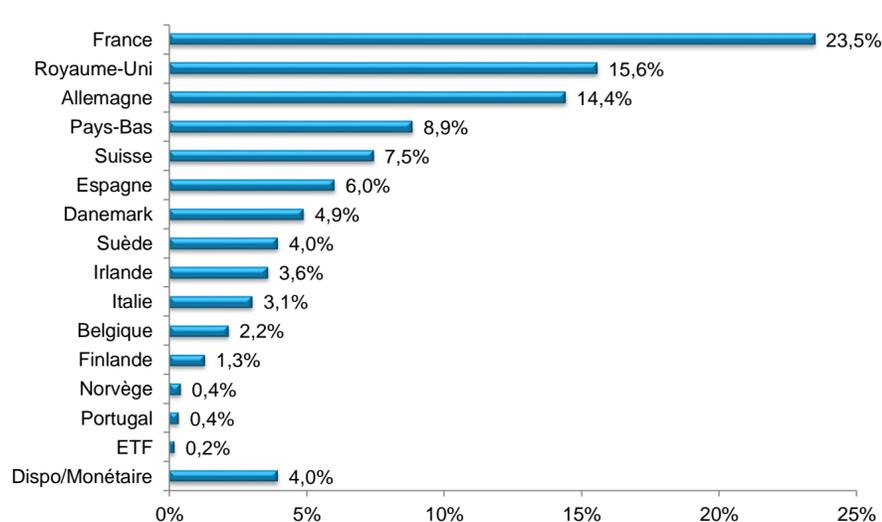
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
INFINEON TECHNOLOGIES	0,9%	-23,5%	-0,25%	Technologie
INTESA SANPAOLO	0,9%	-21,5%	-0,23%	Banques
SCHNEIDER ELECTRIC	2,3%	-9,0%	-0,21%	Industrie

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 un 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.

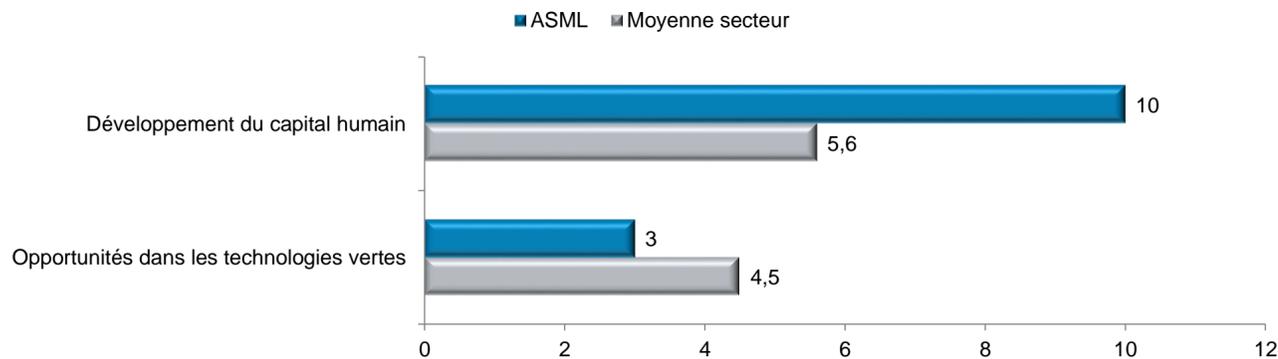
PROFIL RSE* D'UNE VALEUR EN PORTEFEUILLE : ASML (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : LEADER

ASML est l'un des meilleurs acteurs de son secteur. La société se distingue en particulier sur sa performance exemplaire en matière de gestion des ressources humaines. Par ailleurs, même si les opportunités de développement sur les technologies vertes sont limitées, les efforts en R&D sont bien présents. Les structures de gouvernance de la société sont bonnes, mis à part un dispositif anti-OPA complexe. Pas de controverses identifiées.

Développement du capital humain : ASML ayant un moindre besoin d'employés hautement qualifiés, son exposition à cet enjeu est modérée. La performance du groupe en développement des ressources humaines reste la meilleure du secteur. La société met en place des mesures telles que des enquêtes régulières auprès de ses salariés, de l'actionnariat salarié et des programmes de formations robustes. Le faible taux de turnover (4,4% en 2017, moyenne sectorielle à 7%), témoigne d'une stratégie efficace.

Opportunités dans les technologies vertes : Les opportunités sont limitées. Toutefois la société détient un monopole dans les procédés de lithographie extrême ultraviolet (EUV) permettant de répondre à la demande croissante de miniaturisation des circuits et ainsi de produire des puces plus petites. Les dépenses en R&D de ASML se focalisent sur cette technologie. Elles représentent 14% de ses revenus en 2018, et malgré leur diminution (18% en 2014) elles restent en ligne avec le secteur.



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"