



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI actions Solidaire est un fonds offrant un accès aux marchés des actions de la zone Euro avec une démarche labellisée socialement responsable et solidaire. En complément de l'analyse fondamentale des titres sélectionnés, l'équipe de gestion met en œuvre une analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection « Investissement Socialement Responsable » (ISR) des sociétés en portefeuille. Par ailleurs, jusqu'à 10% des actifs du fonds sont investis en actions d'entreprises sociales et solidaires.

Ce fonds est labellisé Finasol, le Label Finasol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne OFI actions Solidaire.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance	Actions euro - général
Code ISIN	FR0010903674
Indice de référence ⁽¹⁾	Euro Stoxx 50 (C) DNR depuis le 09/01/2010, précédemment Euro Stoxx 50 (O) DNR

Profil de risque



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

Risque actions et de marché
Risque discrétionnaire
Risque de perte en capital

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 FNNMF. 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	Corinne MARTIN
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Devise	EUR
Date de création	02/07/2010
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

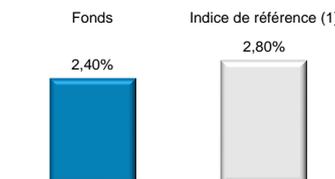
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

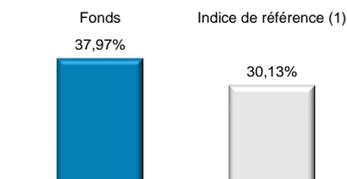
CHIFFRES CLÉS AU 29/11/2019

VL en €	284,61	Nbre de lignes	65
Actif net Part en millions d'€	24,72		
Actif net Total en millions d'€	53,57		

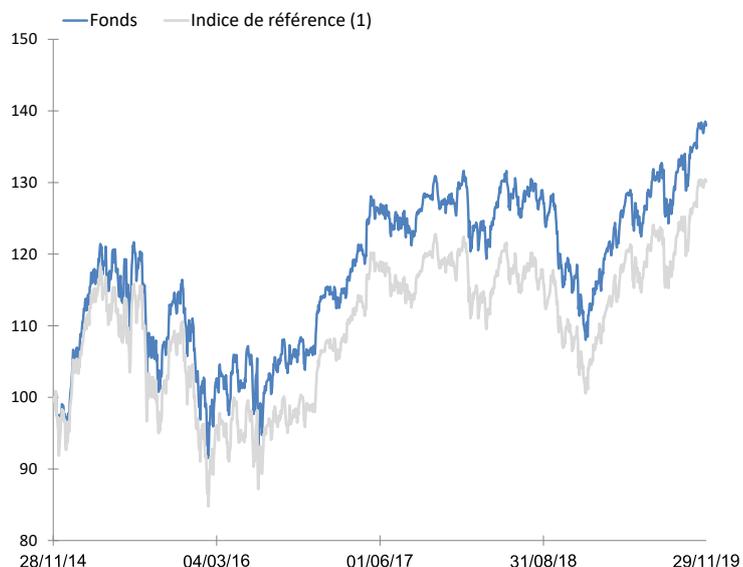
PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCE DEPUIS 5 ANS



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 5 ANS GLISSANTS



Source : Europerformance

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 SOLIDAIRE	89,74%	17,28%	37,97%	15,30%	28,70%	12,35%	17,92%	12,46%	24,87%	11,89%	12,67%	6,75%
Indice de référence ⁽¹⁾	91,88%	18,15%	30,13%	16,51%	31,26%	13,24%	20,00%	13,56%	26,68%	13,00%	13,49%	8,33%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2014	-2,79%	4,58%	0,34%	0,51%	2,25%	-1,19%	-3,23%	1,14%	0,39%	-3,22%	4,23%	-2,34%	0,25%	4,01%
2015	7,52%	8,34%	2,51%	-0,19%	1,01%	-3,34%	4,23%	-8,33%	-4,68%	9,01%	3,18%	-5,79%	12,30%	6,42%
2016	-6,30%	-2,97%	2,16%	1,62%	2,78%	-7,48%	4,92%	2,58%	0,01%	1,26%	-0,07%	6,58%	4,20%	3,72%
2017	-1,60%	1,77%	6,04%	2,41%	1,05%	-2,45%	0,86%	-0,79%	4,41%	1,99%	-2,50%	-1,15%	10,10%	9,15%
2018	2,82%	-4,32%	-1,42%	5,31%	-1,81%	0,10%	3,14%	-2,43%	-0,30%	-6,97%	-0,74%	-5,56%	-12,17%	-12,03%
2019	4,91%	4,19%	1,56%	5,13%	-5,05%	5,48%	1,26%	-1,18%	3,69%	0,55%	2,40%		24,87%	26,68%

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 Vermeir 75017 Paris).

COMMENTAIRE DE GESTION

Rien n'est venu véritablement perturber les marchés actions au cours du mois alors que la signature d'un accord partiel semble se décaler au début de l'année prochaine, Etats-Unis et Chine étant campés sur leur position. Le camp américain serait réticent à l'idée d'accéder à la demande chinoise de revenir sur les droits de douane déjà mis en place, sans engagements fermes de la part du gouvernement chinois en matière de respect de la propriété intellectuelle et de transferts de technologie. Les investisseurs restent optimistes et misent malgré tout sur un report des droits de douane américains prévus au 15 décembre, confortés par l'absence de décision de D. Trump sur la mise en application de la taxation des imports de véhicules européens, coréens et japonais, dont l'échéance est désormais passée. De manière plus générale, si les derniers indicateurs macroéconomiques attestent d'un début de stabilisation du ralentissement économique (qui reste à confirmer), les entreprises demeurent cependant très prudentes et retardent leurs décisions d'investissement notamment au regard de leurs implantations géographiques. Au final, la hausse sur le mois aura profité davantage aux actions américaines et, du côté des actions européennes, elle n'aura pas été favorable à la thématique value dont l'avance s'est réduite à +276bps sur le style croissance depuis le 9 septembre, date à laquelle cette thématique a initié sa surperformance (sur une base de comparaison des indices de style Stoxx).

Le fonds peine à répliquer la hausse de son indice en raison du manque à gagner généré par les sous pondérations sur LVMH et Siemens (bonnes publications trimestrielles) et de la contre-performance de la conviction Nestlé (secteur sous pression en raison de la faiblesse des cours du pétrole). LVMH a annoncé le rachat de Tiffany pour un montant de près de 15 milliards d'euros. L'opération a été approuvée par le conseil d'administration des deux entreprises et sa finalisation est prévue à la mi-2020. Elle aurait un effet relatif sur le bénéfice net par action de LVMH d'environ 5% sur la 1ère année pleine de consolidation. A l'opposé, on peut noter la bonne tenue des secteurs construction et technologies grâce aux parcours des convictions CRH et Atos et à la sous pondération sur Vinci.

Les mouvements à l'actif ont correspondu à une cession totale d'Akzo Nobel (potentiel de hausse et catalyseurs amoindris) et de Gea (rerating majeur alors que le nouveau plan stratégique n'a pas encore porté ses fruits) à l'entrée de Brenntag, Solvay, Thales et Total. Brenntag est leader mondial dans la distribution de produits chimiques, un secteur toujours très fragmenté qui offre une combinaison de croissance externe (le bilan du groupe est sain, avec un levier de 2x net debt to EBITDA) et de croissance organique, avec un modèle résilient peu intense en capital. L'émetteur est noté impliqué en ESG. Solvay, également noté impliqué, se réorganise sous la houlette de sa nouvelle CEO. Ce groupe de chimie diversifiée a réalisé une rotation de portefeuille majeure sur les dernières années, pour réduire la cyclicité de ses activités, mais n'a pas su en tirer tous les bénéfices. Le nouveau plan stratégique devrait permettre un rerating du groupe.

Nous avons également renforcé nos positions en titres Nokia, Unilever, Kering, ce qui a légèrement augmenté l'exposition du fonds au marché.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
ACTION SIFA CAT B	5,51%	0,00%	0,00%	Titre Solidaire	Titre Solidaire
ASML	4,52%	5,11%	0,23%	Technologie	Pays-Bas
AXA	3,69%	4,26%	0,16%	Assurance	France
AIR LIQUIDE	3,22%	3,32%	0,10%	Chimie	France
TELEPERFORMANCE	3,21%	5,81%	0,19%	Industrie	France
ALLIANZ	2,76%	-0,75%	-0,02%	Assurance	Allemagne
CRH PLC	2,72%	6,27%	0,17%	Construction	Irlande
ENEL	2,69%	-1,21%	-0,03%	Services aux collectivités	Italie
SCHNEIDER ELECTRIC	2,67%	5,21%	0,14%	Industrie	France
L OREAL	2,66%	-1,18%	-0,03%	Biens de conso. courante	France
TOTAL	33,63%		0,90%		

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ASML	4,5%	5,1%	0,23%	Technologie
SIEMENS	1,5%	13,3%	0,19%	Industrie
TELEPERFORMANCE	3,2%	5,8%	0,19%	Industrie

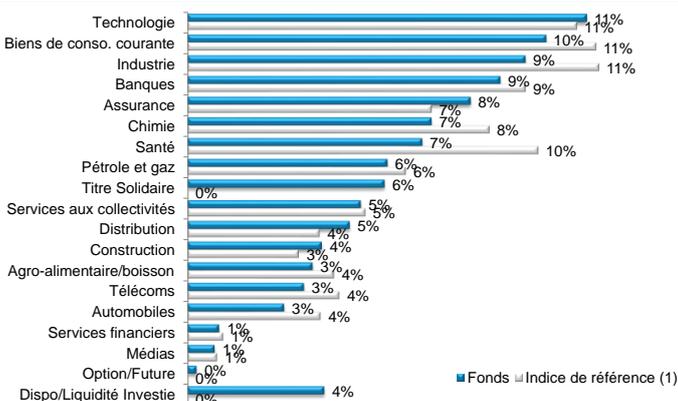
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

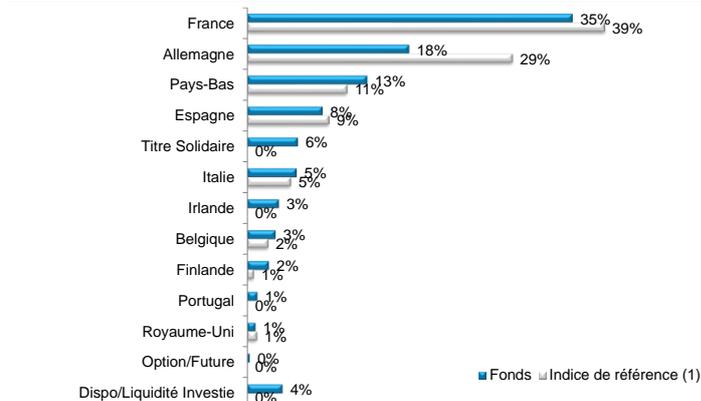
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
GERRESHEIMER	1,2%	-7,6%	-0,11%	Santé
NESTLE OIL OYJ	1,1%	-5,2%	-0,07%	Pétrole et gaz
REPSOL	1,6%	-2,8%	-0,05%	Pétrole et gaz

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE ISR DU FONDS

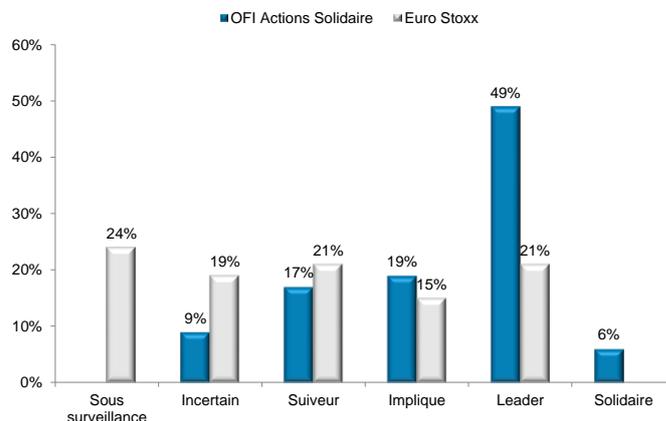
RÉPARTITION SECTORIELLE

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI actions Solidaire intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet www.ofi-am.fr (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

Enfin, **100%** des sociétés en portefeuille doivent être couvertes par une analyse ISR (hors OPCVM).

ÉVALUATION ISR DU FONDS



PROFIL RSE* D'UNE VALEUR EN PORTEFEUILLE : UNILEVER

CATÉGORIE ISR : IMPLIQUÉ

Unilever fait partie des bons acteurs de son secteur. Le Groupe a lancé le "Plan Unilever pour un mode de vie durable", articulé autour de trois objectifs majeurs et chiffrés, en lien avec les ODD (Objectifs de Développement Durable de l'ONU) : amélioration de la santé, réduction des impacts environnementaux et amélioration des conditions de vie. Son approche RSE est pertinente, stratégique et intégrée, poussant positivement les autres acteurs de son écosystème. En particulier, le groupe continue de développer sa gamme de produits « naturels » ou « santé » (exemple : gamme de produits "Love Home and Planet" lancée en 2018) mais des efforts restent à mener concernant l'impact sur la santé d'autres gammes de produits ainsi que sur la composition des produits d'hygiène et d'entretien. La transparence sur la qualité & sécurité des produits est aussi un axe de progrès. Unilever peut par ailleurs s'appuyer sur une gouvernance solide.

Qualité et sécurité du produit : cet enjeu est majeur pour Unilever puisque le groupe propose des produits alimentaires et notamment des produits frais ou congelés. Les sites de production alimentaire d'Unilever sont ainsi certifiés FSSC 22000 et le groupe s'est doté d'un "Safety and Environmental Assurance Centre". En revanche, Unilever communique peu d'indicateurs et donne peu d'informations sur la formation de ses équipes, notamment en matière de marketing responsable, d'où un score en retrait par rapport à la moyenne sectorielle.

Offre de produits plus sains : l'enjeu est considérable d'un point de vue sociétale, en tant que groupe agroalimentaire, compte tenu du fait que le surpoids concerne 39% de la population mondiale adulte (2016) et que 2,5 milliards de personnes utilisent chaque jour un produit Unilever. Unilever tend à faire mieux que ses pairs, il met en effet en œuvre des programmes pour améliorer la qualité nutritionnelle ou encore l'impact sur la santé des produits (mais pas sur toutes les gammes). Des efforts sont notamment encore à fournir sur les additifs. En 2018, 48% des produits comportaient les "meilleurs standards nutritionnels", l'objectif du groupe étant de 60% en 2020.

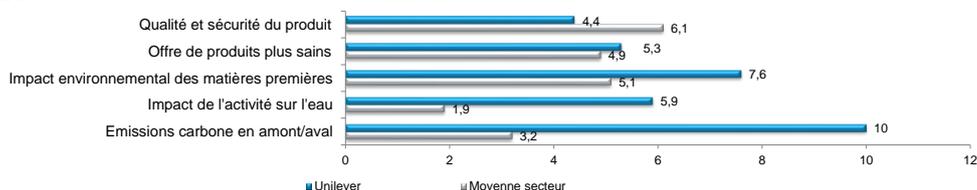
Impact de l'activité sur l'eau : Unilever est fortement exposé à cet enjeu. De fait, les produits alimentaires sont souvent gourmands en eau (cultures, processus de production), des approvisionnements proviennent de pays en situation de stress hydrique et certains produits nécessitent de l'eau à l'utilisation. Unilever en a conscience et est proactif sur ces sujets : il s'est fixé des objectifs ambitieux (tant pour la production que l'utilisation des produits), mesure son empreinte en eau, cartographie ses risques et collabore avec les fournisseurs et agriculteurs (sur l'irrigation par exemple).

Impact environnemental des matières premières : le groupe est également exposé à cet enjeu, notamment via les matières premières sensibles telle que l'huile de palme par exemple. Unilever y répond avec une politique solide en la matière, un code d'agriculture durable, des objectifs, des programmes dédiés et un suivi d'indicateurs précis. Le groupe pousse ainsi pour étendre son périmètre d'"approvisionnement durable" (58% au global fin 2018).

Emissions carbone en amont/aval : le groupe se distingue particulièrement sur cet enjeu, avec des objectifs ambitieux, l'engagement de suivre les recommandations de la TCFD et la mesure de l'empreinte carbone de ses principaux produits. Des efforts restent à poursuivre sur l'activité alimentaire et les emballages.

Enjeux RSE

Secteur Agroalimentaire



PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES SOCIÉTÉS

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 « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».