

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 31/01/19

VL en €	55,73	Nbre de lignes	159
Actif net Part en millions d'€	40,54		
Actif net Total en millions d'€	162,93		

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

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.

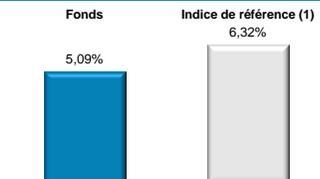
Gérant	Sophie BIGEARD - Grégoire MARIERE
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Date de création	08/02/2016
Devise	EUR
Horizon de placement	Supérieur à 5ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

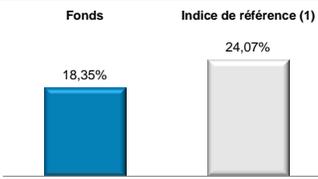
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

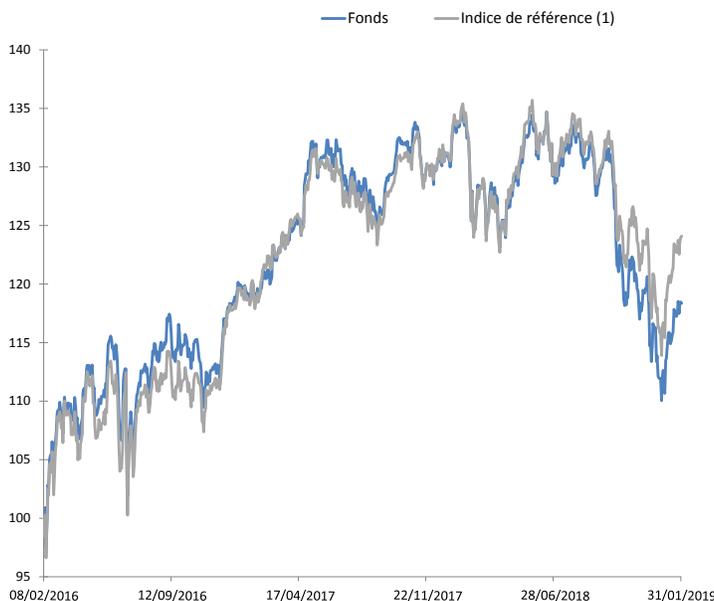
PERFORMANCE MENSUELLE



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	18,35%	13,73%	-	-	8,74%	13,84%	-10,75%	14,19%	5,09%	14,79%	-11,05%	-1,92%
Indice de référence ⁽¹⁾	24,07%	14,75%	-	-	13,99%	12,57%	-6,67%	13,89%	6,32%	0,00%	-7,69%	-0,47%

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%												5,09%	6,32%

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

Source : Europerformance

COMMENTAIRE DE GESTION

En ce mois de janvier, les marchés actions ont pris le parti de voir le verre à moitié plein après une fin d'année 2018 particulièrement difficile. L'évolution plus positive du sentiment des investisseurs repose sur des espoirs de progrès dans les négociations sino-américaines (grâce à de nouvelles déclarations encourageantes), sur le pragmatisme de la Fed et la BCE au regard du rythme de normalisation de leur politique monétaire et sur une Chine qui distille régulièrement de nouvelles mesures de soutien à son économie. Toutefois, le chaos politique britannique et un nouveau shutdown (sans accord d'ici le 15 février) restent d'actualité. Du côté de la microéconomie, la saison de publications de résultats a démarré de manière plutôt contrastée : à titre d'exemple, Nvidia et Caterpillar ont cité la Chine parmi les causes de leurs résultats et perspectives sous les attentes tandis qu'Apple, Facebook et LVMH ont rassuré la communauté financière. L'Euro Stoxx 50 est à proximité d'une résistance aux environs des 3200 points. Les hausses des indices en ce début d'année sont comprises entre 4% et 10% et pourraient être propices à quelques prises de bénéfices.

L'indice Stoxx Europe 600 NR progresse ainsi de 6,32 %. Les petites et moyennes valeurs ont fortement rebondi, progressant en moyenne de près de 8%. Parmi les secteurs les plus dynamiques sur la période figurent notamment l'automobile (+11,6%), les matériaux de base (+12,4%), la distribution (+11,3%). Les secteurs plus défensifs ou qui avaient porté le marché en fin d'année dernière sous-performent, à l'image de la santé (+3,6%). Le secteur Télécoms, quant à lui, s'inscrit en baisse de 2,4%.

Au cours du mois, OFI Actions Europe progresse de 5,09%, en retard de 123 points de base par rapport à son indice de référence.

Principales contributions négatives :

- **Sélection Matériaux** : Novozymes cède 6% sur le mois après avoir déçu sur la publication de son résultat pour le 4^{ème} trimestre. Le discours du management est toutefois resté positif, notamment sur les perspectives dans les pays émergents.
- **Sélection Consommation discrétionnaire** : warning de la part de Mekonomen, distributeur de pièces et accessoires automobiles scandinave. Le management signale notamment un 4^{ème} trimestre anormalement faible en Europe et a ainsi revu en baisse la fourchette attendu sur son résultat opérationnel pour la période. Le titre cède 23%.
- **Sélection Consommation non cyclique** : chute de 11% du titre Henkel : dans un communiqué, le groupe a publié des chiffres préliminaires 2018 plus faibles qu'attendu et a donné une première guidance 2019 qui inclut des frais de marketing additionnels, mettant la marge sous pression. Le groupe indique en effet devoir investir dans ses marques, la technologie, l'innovation et la digitalisation.

Principales contributions positives :

- **Allocation sectorielle** : le portefeuille a notamment bénéficié de sa sous-pondération au secteur des services de communications au profit de la technologie et des biens de consommation discrétionnaire. L'allocation sectorielle a généré une contribution relative positive de 32 points de base sur le mois.
- **Biais Petites et moyennes valeurs** : l'allocation entre les trois mandats est restée stable. Les petites et moyennes valeurs représentent ainsi une exposition de 17,7%.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	2,74%	4,42%	0,12%	ACTION	Biens de conso. courante	France
ESSILORLUXOTTICA	2,42%	0,18%	0,00%	ACTION	Santé	France
UNILEVER	2,39%	-1,63%	-0,04%	ACTION	Biens de conso. courante	Pays-Bas
SAP	2,34%	3,81%	0,09%	ACTION	Technologie	Allemagne
AXA	2,31%	7,35%	0,17%	ACTION	Assurance	France
SCHNEIDER ELECTRIC	2,06%	3,95%	0,08%	ACTION	Industrie	France
KONINKLIJKE PHILIPS	1,90%	11,09%	0,20%	ACTION	Santé	Pays-Bas
LINDE PLC	1,86%	2,27%	0,04%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
DANONE	1,73%	3,24%	0,06%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
CHRISTIAN HANSEN HLDG	1,44%	7,11%	0,10%	ACTION	Santé	Danemark
TOTAL	21,20%		0,82%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
GREGGS PLC	0,9%	26,0%	0,22%	Distribution
KONINKLIJKE PHILIPS	1,9%	11,1%	0,20%	Santé
ANHEUSER-BUSCH INBEV	1,4%	15,4%	0,19%	Agro-alimentaire/boisson

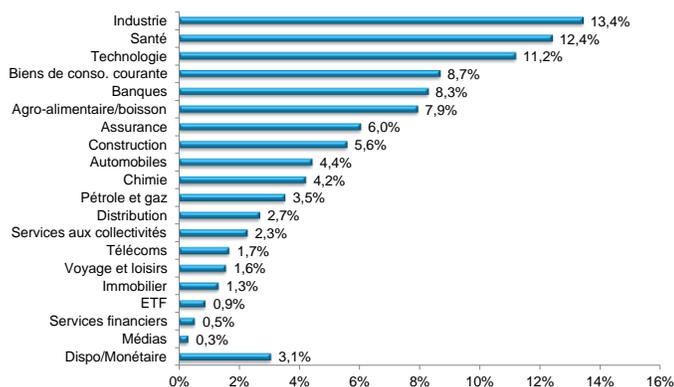
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

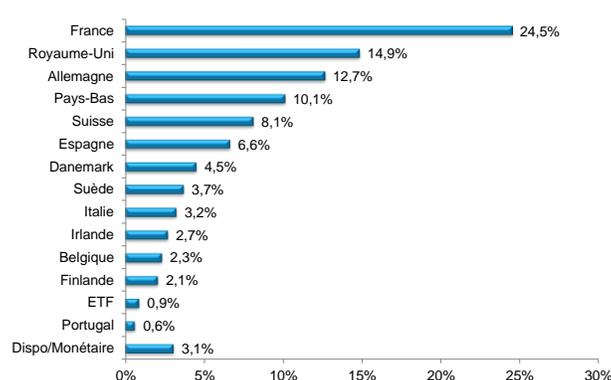
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
MEKONOMEN AB	0,3%	-23,1%	-0,10%	Automobiles
NOVOZYMES	1,0%	-6,5%	-0,08%	Santé
SWECO AB-B SHS	0,7%	-8,0%	-0,06%	Construction

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



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 à 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 : SAINT GOBAIN (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : IMPLIQUÉ

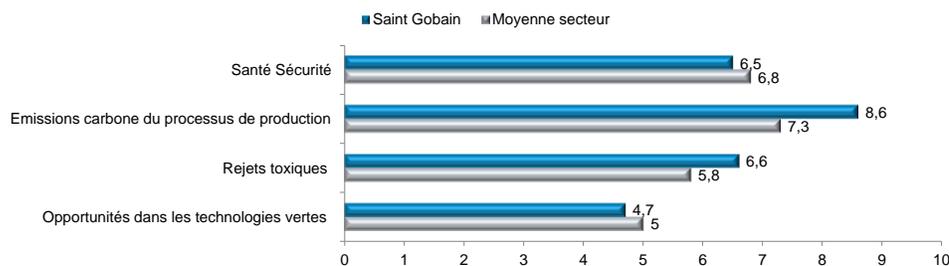
Saint Gobain est parmi les leaders mondiaux de l'Habitat en raison de ses positions dans les technologies des matériaux de construction et de haute performance. Ses performances ESG sont satisfaisantes sur la plupart de ses enjeux. A noter une évolution favorable de la gouvernance qui évolue vers plus d'indépendance et la mise en place de contre-pouvoirs.

Opportunités dans les technologies vertes : le portefeuille de produits présente des opportunités assez limitées dans les technologies vertes. Le groupe développe tout de même des solutions innovantes. Une approche a ainsi été élaborée autour de la notion de confort (acoustique, thermique, visuel et la qualité de l'air) et intégrée à la recherche visant à bâtir des bâtiments zéro carbone, circulaires, plus sains et plus sûrs. Les formations à l'éco-innovation initiées en 2013 ont été renforcées et une méthodologie de gestion durable des portefeuilles produits est en test.

Rejets toxiques : Les activités les plus exposées sont les tuyaux (PVC), les verres plats, soit 55% de ses actifs. Le groupe a mis en place un SME qui intègre ses fournisseurs. 83% de ses sites sont certifiés ISO 14001. L'objectif est de réduire les rejets de 20% d'ici à 2025 (vs 2010).

Emissions carbone du processus de production : L'exposition à cet enjeu est élevée en raison de sa forte présence en Europe où les législations sont contraignantes. En dépit de progrès, son intensité carbone demeure élevée. Le groupe s'est fixé une baisse de 20% de ses émissions (scopes 1 et 2) d'ici à 2025 (vs 2010). Depuis 2016, un prix interne du carbone est en place dans le groupe pour aider au pilotage des actions de réduction des émissions portant sur les investissements.

Santé Sécurité : Seule la production est très exposée aux risques d'accidents et maladies professionnelles. Saint Gobain développe un système de gestion H&S couvrant aussi les sous-traitants. 98% des sites sont couverts et les situations très risquées font l'objet d'actions spécifiques. A la suite d'une forte réduction du taux d'accident entre 2010 et 2015, celui-ci se stabilise.



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 superssecteur ICB :
 Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
 Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
 Suiweurs : 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"