

OFI Value Europe I

Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



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.

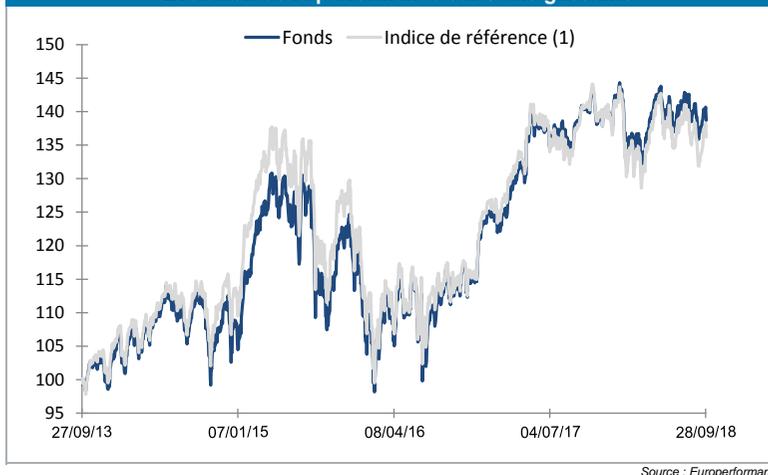
Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	538,64
Valeur Liquidative de la Part A (en euros) :	62,48
Actif net Total de la Part I (en millions d'euros) :	3,39
Actif net Total de la Part A (en millions d'euros) :	1,40
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	4,79
Nombre de lignes :	62
Nombre d'actions :	59
Taux d'exposition actions :	98,70%

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 :	0,30%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

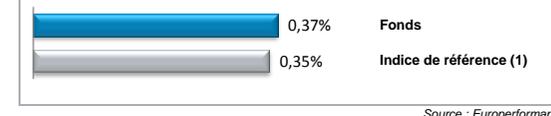
Evolution de la performance sur 5 ans glissants



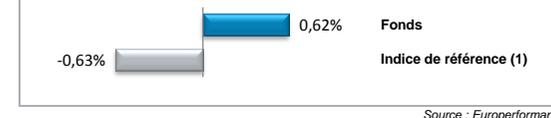
Profil de Risque

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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI VALUE EUROPE I	278,01%	18,83%	39,70%	15,10%	25,52%	14,76%	-1,22%	11,78%	0,62%	12,46%	3,52%	0,37%
Indice de référence ⁽¹⁾	140,09%	19,25%	36,93%	16,02%	18,88%	16,07%	-2,92%	13,71%	-0,63%	14,59%	3,30%	0,35%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	3,41%	-0,28%	1,35%	1,52%	2,71%	-6,10%	5,23%	-0,49%	4,46%	3,61%	0,52%	0,66%	17,35%	20,79%
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%				0,62%	-0,63%

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
ISHARES CORE EURO STOXX 50	4,24%	0,32%	0,01%	ETF	ETF
SAP	3,89%	7,12%	0,21%	Allemagne	Technologie
AXA	3,24%	10,16%	0,30%	France	Assurance
ESSILOR	3,10%	5,42%	0,16%	France	Santé
REPSOL	3,10%	2,39%	0,07%	Espagne	Pétrole et gaz
TELEPERFORMANCE	2,96%	7,40%	0,22%	France	Industrie
ALLIANZ	2,86%	8,46%	0,22%	Allemagne	Assurance
IBERDROLA	2,71%	-4,32%	-0,12%	Espagne	Services aux collectivités
UNILEVER	2,58%	0,38%	0,01%	Pays-Bas	Biens de conso. courante
ASML	2,52%	-5,19%	-0,14%	Pays-Bas	Technologie
TOTAL	31,21%		0,95%		

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
AXA	3,24%	10,16%	0,30%	France	Assurance
TELEPERFORMANCE	2,96%	7,40%	0,22%	France	Industrie
ALLIANZ	2,86%	8,46%	0,22%	Allemagne	Assurance

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INTESA SANPAOLO	2,45%	-11,48%	-0,32%	Italie	Banques
BBVA	2,01%	-9,61%	-0,21%	Espagne	Banques
ING GROUPE	2,04%	-9,28%	-0,21%	Pays-Bas	Banques

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

Principaux mouvements du trimestre

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-3	Poids M	Libellé	Poids M-3	Poids M
ADIDAS	1,42%	2,43%	TOTAL	1,00%	Vente
SAP	2,92%	3,89%	SIEMENS	0,95%	Vente
ISHARES CORE EURO STOXX 50	3,68%	4,24%	BNP PARIBAS	1,18%	0,91%
TECHNIPFMC	1,24%	1,75%	MUENCHENER RUECKVER	1,56%	1,48%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,00%	2,45%	TELEPERFORMANCE	3,02%	2,96%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Un trimestre en territoire positif grâce aux marchés américains qui ne montrent aucun signe d'essoufflement. En Europe, le parcours des indices a été bien plus chahuté. Si le mois de juillet a bénéficié d'une baisse du risque politique (compromis au sein de la coalition allemande sur la question migratoire), d'un accord de principe entre les Etats-Unis et l'Europe sur les négociations commerciales et de mesures de soutien à l'économie chinoise (dessalement de certaines contraintes sur son secteur financier) le mois d'août n'aura pas résisté boursièrement au regain des tensions commerciales, à une pression baissière sur les devises émergentes (Turquie, Argentine et Brésil) et à la montée du risque politique en Italie (désaccords avec l'Union européenne). En septembre, le retour d'un certain appétit pour le risque s'est fait sentir au travers de la mise en œuvre d'une rotation haussière à la faveur de la thématique value et des grandes capitalisations boursières. Malheureusement, les intervenants de marché ont été pris à contre-pied, en fin de période, par l'issue de la réunion sur le budget italien 2019 qui aura stoppé toute velléité de hausse. Ainsi, les retombées positives des derniers commentaires encourageants de la FED et la BCE sur l'orientation des indicateurs économiques se retrouvent annihilées. L'orientation des marchés va probablement demeurer incertaine au cours des prochaines semaines avec l'examen par Bruxelles des détails du budget italien puis le vote du Parlement.

L'écart de performance est à la faveur du FCP sur la période. La santé et la chimie représentent, d'un point de vue sectoriel, les contributeurs relatifs positifs les plus significatifs. Cela provient des contre-performances des sous pondération Bayer et Basf et de la bonne tenue des convictions Akzo Nobel et DSM. Bayer a pâti de l'annonce de la condamnation de Monsanto à indemniser un ancien jardinier atteint d'un lymphome. Compte tenu de l'utilisation massive et ancienne de ce produit au niveau mondial l'enjeu est important. Pour rappel, le titre est en catégorie « sous surveillance » dans notre référentiel ESG au sein de l'univers des valeurs de l'Eurostoxx.

Durant l'été, les opérations sur titres vifs ont correspondu à des allègements sur Deutsche Post et Teleperformance suite à leur surperformance boursière et afin de conserver des pondérations en adéquation avec les profils ESG. Par ailleurs, des corrections de déviations sectorielles (effet marché) ont été opérées au travers d'allègements sur la chimie et de renforcements sur l'énergie, les télécom et la construction. Enfin, tout au long du trimestre, des opérations à l'achat et à la vente ont été mises en œuvre sur des parts du tracker Ishare Core Euro Stoxx 50 afin de se positionner tactiquement sur plusieurs points techniques situés entre 3400 et 3500 points.

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).

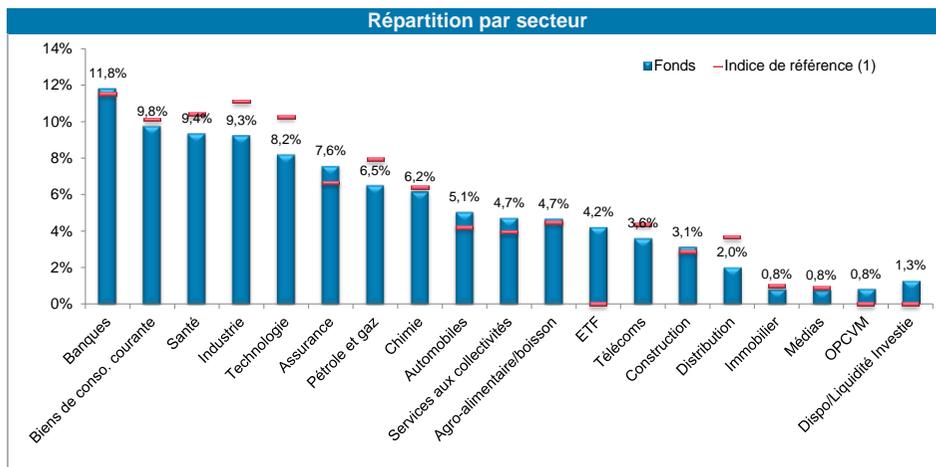
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Value Europe I

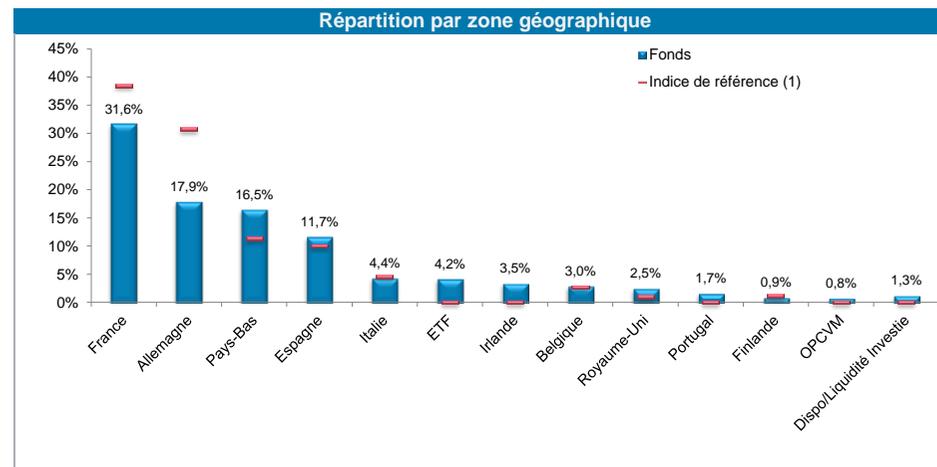
Reporting Trimestriel - Actions - septembre 2018



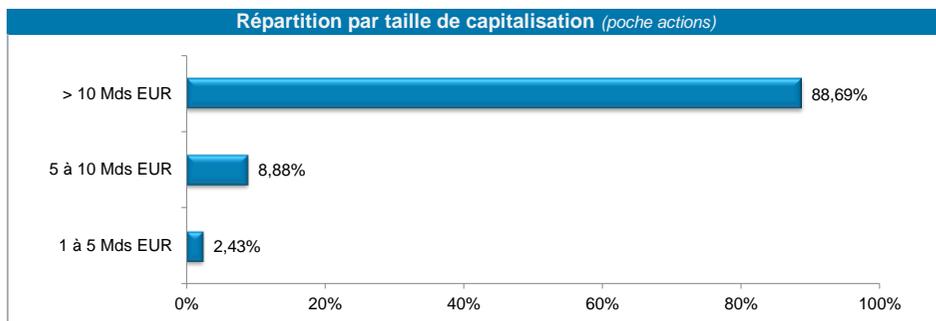
OFI VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :



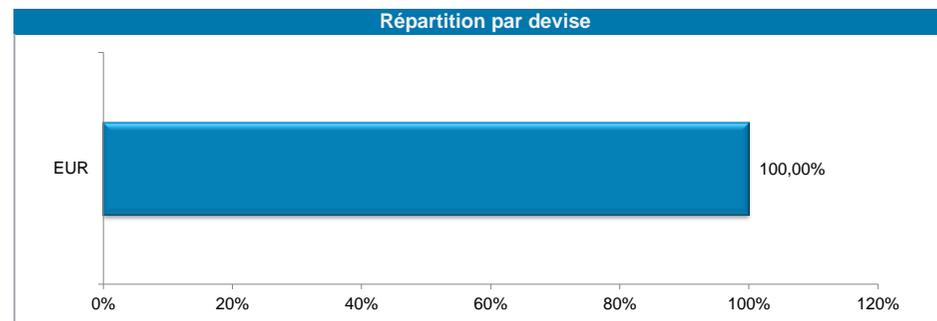
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
0,85	0,04	2,64%	-0,04	0,91	56,86%	-7,93%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2017 (3)		PER 2018 (3)		PBV 2017 (4)		PBV 2018 (4)	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	14,27	13,84	13,03	12,48	1,65	1,53	1,56	1,46

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

(2) Taux sans risque : EONIA

(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

