OFI ACTIONS EUROPE

Reporting Mensuel - Actions - juin 2019

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

Profil de risque

- risqué *+ risqué*

1	2	3	4	**5**	6	7

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.

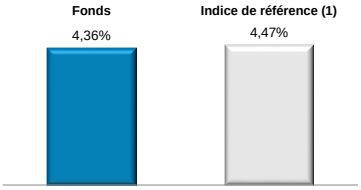
Volatilité : la volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif Financier. Plus la volatilité d'un actif est élevée et plus l'investissement dans cet actif sera considéré comme risqué. La volatilité est calculée sur un pas quotidien.

CHIFFRES CLÉS AU 28/06/19

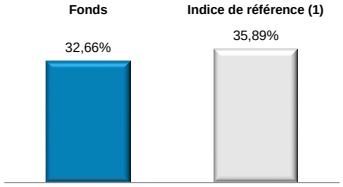
VL en €	62,47
Actif net Part en millions d'€	44,39
Actif net Total en millions d'€	173,12

Nbre de lignes	165

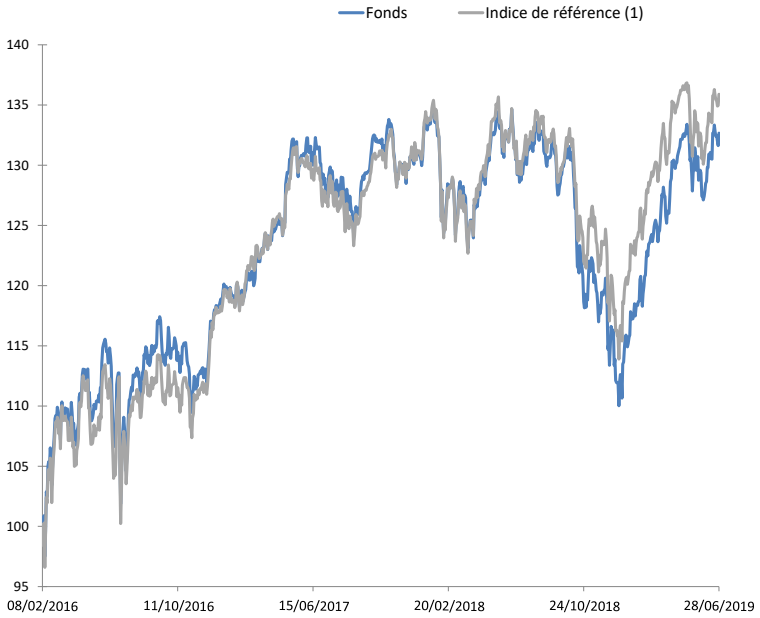
PERFORMANCE MENSUELLE



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	32,66%	*13,42%*	-	-	22,80%	*11,59%*	2,28%	*13,27%*	17,80%	*11,69%*	17,80%	4,29%
Indice de référence (1)	35,89%	*14,34%*	-	-	26,86%	*11,56%*	4,28%	*12,50%*	16,46%	*10,89%*	16,46%	3,04%

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%	4,36%							17,80%	*16,46%*

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

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 Vernier 75017 Paris).

OFI ACTIONS EUROPE

Reporting Mensuel - Actions - juin 2019

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens se rattrapent ce mois-ci et gomment la baisse du mois précédent, largement soutenus par le ton accommodant de la FED et de la BCE malgré un environnement géopolitique qui s'est dégradé avec notamment la montée des tensions avec l'Iran. 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 termes d'inflation au plus bas.

L'indice Europe Stoxx 600 progresse de 4,47%. la hausse s'est à nouveau faite sur des thématiques très Croissance : les secteurs de la Technologie (+9%), Consommation discrétionnaire (+7,6%) et Industrie (+7,8%). A noter toutefois le rebond des valeurs énergétiques (+9,1%) dans le sillage des cours du pétrole. Les segments très défensifs, Utilities, Telecoms et Immobilier, sont en retard. Surperformance des marchés de la zone Euro et bonne participation du segment petites et moyennes valeurs à la hausse du marché.
Au cours du mois, OFI Actions europe progresse de 4,36%, en retrait de 11 points de base par rapport à son indice de référence. Les trois mandats obtiennent des performances légèrement en deçà des indices sur la période.

Principales contributions positives :

Allocation sectorielle : le portefeuille d'OFI Actions europe reste globalement porté par les thèmes croissance et qualité. Le portefeuille a notamment bénéficié de sa surpondération sur le secteur Technologie, l'industrie et les matériaux au détriment des financières, des valeurs de communications et de l'énergie.
Sélection Industrie : surperformance des titres Schneider et Assa Abloy dont les chiffres sont bien accueillis. Au sein du segment Petites et Moyennes Valeurs, le néerlandais TKH se distingue avec une hausse de plus de 30%, suite aux révisions de ses objectifs.

Principales contributions négatives :

Sélection Matériaux : impact négatif de CHR Hansen, dont le titre cède 11,6%. la société a révisé à la baisse ses objectifs annuels suite à un chiffre d'affaires inférieur aux attentes. Au regard d'une valorisation élevé, le marché a réagi fortement.
Sélection Santé : le segment a été pénalisé par sa composante petites et moyennes valeurs avec des dossiers tels que Demant et Consort Medical en baisse de près de 9% chacun.

Depuis le début de l'année, OFI Actions europe progresse de 17,8%, contre +16,46% pour l'indice Stoxx Europe 600 DNR.

PRINCIPALES LIGNES *(hors monétaire)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	3,02%	4,20%	0,13%	ACTION	Biens de conso. courante	France
SCHNEIDER ELECTRIC	2,54%	12,66%	0,29%	ACTION	Industrie	France
AXA	2,44%	4,62%	0,11%	ACTION	Assurance	France
ALLIANZ	2,37%	6,57%	0,15%	ACTION	Assurance	Allemagne
KONINKLIJKE PHILIPS	2,19%	5,56%	0,12%	ACTION	Santé	Pays-Bas
DANONE	2,19%	4,34%	0,09%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
SAP	2,17%	9,34%	0,19%	ACTION	Technologie	Allemagne
LINDE US	1,78%	8,32%	0,17%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
CAPGEMINI	1,72%	9,24%	0,15%	ACTION	Technologie	France
UNILEVER	1,72%	-1,45%	-0,03%	ACTION	Biens de conso. courante	Royaume-Uni
TOTAL	**22,14%**		**1,37%**			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
SCHNEIDER ELECTRIC	2,5%	12,7%	0,29%	Industrie
SAP	2,2%	9,3%	0,19%	Technologie
HEXAGON	1,2%	17,3%	0,17%	Technologie

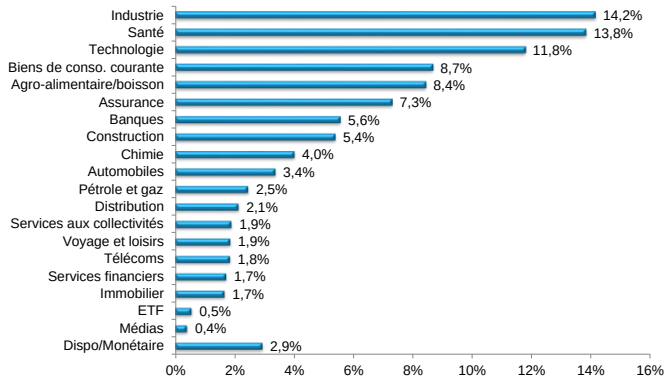
Sources : OFI AM &Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

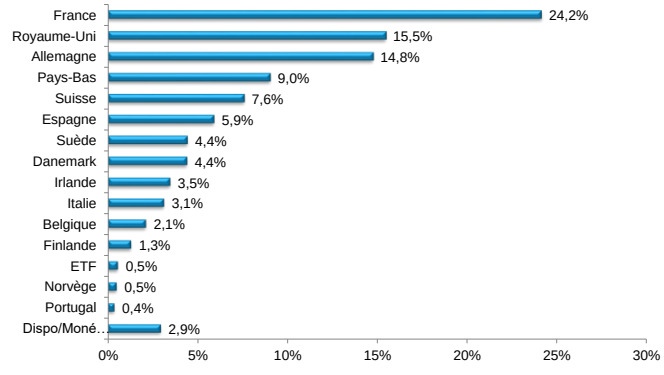
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
TELEFONICA	0,5%	-53,7%	-0,29%	Télécoms
CHRISTIAN HANSEN HLDG	1,4%	-11,6%	-0,18%	Santé
DEMANT	1,1%	-8,8%	-0,11%	Santé

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).

OFI ACTIONS EUROPE

Reporting Mensuel - Actions - juin 2019

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 crée 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 : KONINKLIJKE DSM NV (MANDAT OFI AM) — CATEGORIE ISR : LEADER

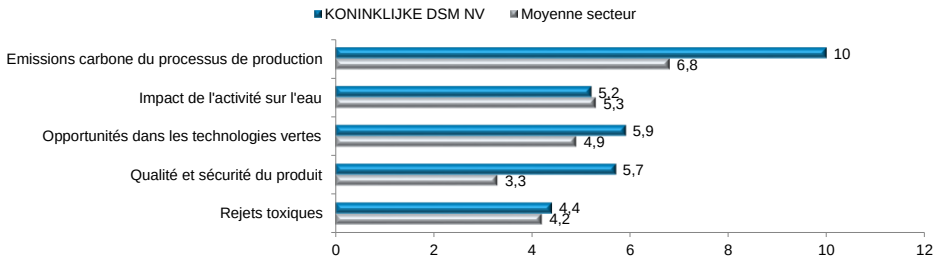
DSM a une stratégie ESG solide intégrée à ses activités. L'économie circulaire apparaît comme un élement clé de sa politique environnementale. A ce titre, le groupe vise à utiliser des matériaux renouvelables dans la fabrication de ses produits (14,3% des matériaux utilisés en 2018). La gestion des risques environnementaux est bonne. Le groupe est proactif sur la question du climat, tant au niveau des processus de production (prix interne du carbone, utilisation d'énergies renouvelables...), qu'au niveau des produits. DSM développe ainsi des solutions "vertes", bien que la part qu'elles représentent dans le chiffre d'affaires total soit floue. Les structures de gouvernance sont bonnes.

Emissions carbone du processus de production: l'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne et s'est réduite en raison du recentrage des activités de la société sur les produits de nutrition, segment moyennement émetteur. La gestion de l'enjeu est bonne. Le groupe s'est fixé plusieurs objectifs liés au climat dont celui de s'approvisionner à 75% en électricité d'origine renouvelable d'ici à 2030. La stratégie climat du groupe semble robuste, comme en témoigne la note CDP* de A- obtenue en 2018.

Opportunités dans les technologies vertes: les opportunités sont limitées. Toutefois, le groupe n'en demeure pas moins proactif. En 2018, 62% des ventes concernaient des produits ayant des impacts sociaux et environnementaux positifs. Les domaines d'application des produits sont la nutrition, l'économie circulaire et le climat. A ce titre, le groupe a mis en place des produits nutritionnels pour les vaches visant à réduire leurs émissions de méthane. Toutefois, la répartition des ventes entre les produits à impacts positifs sociaux et ceux à impacts environnementaux n'est pas précisée.
Impacts de l'activité sur l'eau: les opérations de DSM sont peu localisées dans des zones en risque de stress hydrique. Toutefois, le groupe est fortement exposé à l'enjeu de par la nature de ses activités. DSM a bien identifié l'enjeu et a réalisé à ce titre des études d'impacts sur l'ensemble de ses sites en 2018 et une trentaine de plans d'actions s'en sont suivis. Le groupe obtient une note CDP* Eau de B- en 2018, ce qui est une performance correcte.

Rejets toxiques: l'exposition du groupe à l'enjeu est forte en raison de la nature des activités. Les objectifs de réduction des émissions de VOC, SOx et NOx de -40% (2015-2020) sont dépassés en 2018 (-45%). Par ailleurs, les rejets polluants dans l'eau (COD) sont en diminution de 12% entre 2017 et 2018, en raison d'une baisse de la production mais aussi de l'amélioration de la performance des usines de traitement de l'eau.

Qualité et sécurité du produit: l'exposition du groupe à l'enjeu est forte notamment en Europe avec la réglementation REACH. Le groupe a bien identifié l'enjeu. Il prévoit ainsi d'avoir évalué l'ensemble des substances préoccupantes d'ici fin 2020 et d'avoir établi un plan d'action en conséquence. Des études de dangerosité sont réalisées pour les nouvelles substances. Enfin, l'absence de controverses significatives sur l'enjeu semble témoigner d'une stratégie efficace.



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"

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).