

OFI ACTIONS EUROPE

Reporting Mensuel - Actions - mars 2018



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
Ticker	-
Classification Europerformance	Actions Europe - général
Indice de référence ⁽¹⁾	Stoxx Europe 600 NR

CHIFFRES CLÉS AU 29/03/18

VL en €	59,07	Nbre de lignes	165
Actif net Part en millions d'€	41,05		
Actif net Total en millions d'€	181,05		

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 64 Mds€ d'encours sous gestion à fin juin 2015. 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.

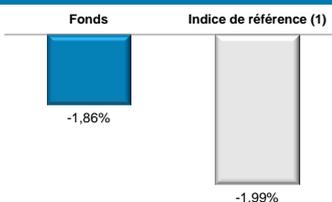
Gérant	Sophie BIGEARD - Grégoire MARIERE
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Date de création	08/02/2016
Devise	EUR
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

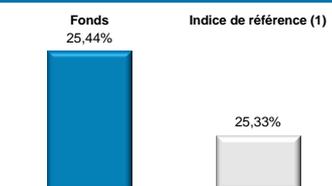
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

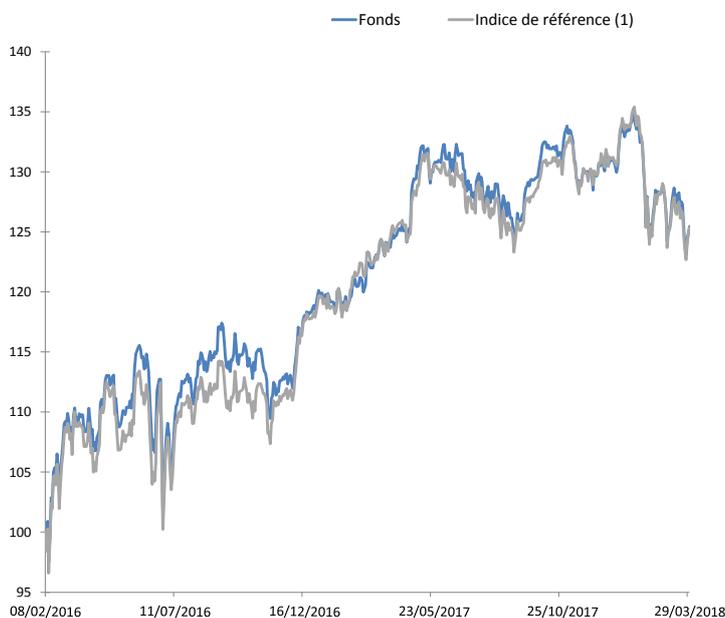
PERFORMANCE MENSUELLE



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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI ACTIONS EUROPE	25,44%	13,76%	-	-	-	-	0,32%	10,53%	-3,83%	14,62%	-4,57%	-3,83%
Indice de référence ⁽¹⁾	25,33%	15,27%	-	-	-	-	-0,15%	11,67%	-4,16%	19,81%	-3,61%	-4,16%

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%										-3,83%	-4,16%

*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).

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de février dominé par les craintes d'une accélération de l'inflation, mars aura souffert de la montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine alors que la FED était parvenue à rassurer sur la trajectoire de ses resserrements monétaires (3 hausses de taux probables en 2018 au lieu de 4 anticipées) et avait indiqué une amélioration des perspectives économiques nationales depuis quelques mois. Par ailleurs, en fin de période, le secteur des technologies aux Etats-Unis est venu accentuer l'aversion au risque. Plusieurs événements microéconomiques spécifiques sont venus dégonfler les valorisations généreuses du secteur. La visibilité demeure faible pour les investisseurs ; entre risque croissant de guerre commerciale et remaniements incessants au sein de l'administration américaine, qui isolent un peu plus chaque jour D. Trump, les conséquences à terme peuvent être significatives : des hausses de prix brutales aux Etats-Unis provoquées par la mise en œuvre de barrières douanières, un ralentissement de la croissance économique des partenaires commerciaux (la Chine et l'Europe génèrent de très importants flux commerciaux vers les Etats-Unis) et des trajectoires des politiques monétaires qui s'en trouvent perturbées. Les indices actions évoluent à proximité d'un point important qu'est leur plus bas annuel de début février. L'indice Stoxx Europe 600 DNR cède ainsi -1,99%. L'évolution du marché de taux a largement influencé les marchés actions : les secteurs Immobilier, Biens de consommation courants et Services Publics affichent ainsi des gains de respectivement 3,29%, 1,71% et 4,60%. L'ensemble des autres secteurs corrige. Plus forte baisse pour les banques, qui cèdent 6,89%. Dans cet environnement, les thématiques orientées sur la croissance résistent un peu, les petites valeurs cédant 1,43% contre 2,13% pour les grandes. Au cours du mois de mars, le fonds **OFI Actions Europe** cède 1,86%, surperformant légèrement son indice de référence de 15bp en EUR.

Principales contributions positives :

- Biais Small Caps** : le portefeuille conserve une surpondération sur ce segment (18%) bien réduite depuis février, suite aux fortes performances des derniers 18 mois.
- Sélection Matériaux** : le portefeuille a bénéficié de sa position sur **Smurfit Kappa** : la société a fait l'objet d'une offre inimicale par le groupe International Paper. Autre titre à forte contribution dans ce secteur, **Hill & Smith** (+10,44% - Construction) qui a annoncé, dans le sillage de très bons résultats le versement d'un dividende en forte augmentation.
- Sélection Consommation non cyclique** : belles progressions des titres **Unilever** et **Viscofan** : +5,98% et +7,13% respectivement.

Principales contributions négatives :

- Allocation sectorielle** : l'allocation globale du portefeuille a généré une contribution relative négative. Le portefeuille a notamment été impacté par sa sous-pondération sur les Services Publics au profit de la technologie ce dernier secteur cédant près de 4%.
- Sélection Financières** : le titre **Axa** a été très chahuté sur la période, les investisseurs ayant mal accueilli l'offre de rachat d'Axa sur XL Group. Le titre cède -16,47% sur la période.

Principaux mouvements en portefeuille : deux titres ont été sortis au cours du mois : **Dignity** et **Telefonica Deutschland**. Pas d'entrée en parallèle mais des renforcements sur des dossiers déjà investis.

Depuis le début de l'année, **OFI Actions Europe** cède 3,83%, surperformant son indice de référence de 37bp qui cède 4,16% sur la même période.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
SAP	2,26%	-1,43%	-0,03%	ACTION	Technologie	Allemagne
ESSILOR	2,18%	1,62%	0,03%	ACTION	Santé	France
L OREAL	2,18%	3,56%	0,07%	ACTION	Biens de conso. courante	France
UNILEVER	2,16%	5,98%	0,11%	ACTION	Biens de conso. courante	Pays-Bas
AXA	2,13%	-16,47%	-0,42%	ACTION	Assurance	France
SCHNEIDER ELECTRIC	1,86%	-0,34%	-0,01%	ACTION	Industrie	France
KONINKLIJKE PHILIPS	1,65%	-1,16%	-0,02%	ACTION	Santé	Pays-Bas
DANONE	1,60%	-0,03%	0,00%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
BNP PARIBAS	1,56%	-7,95%	-0,13%	ACTION	Banques	France
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1,54%	1,53%	0,02%	ACTION	Automobiles	Allemagne
TOTAL	19,12%		-0,37%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
UNILEVER	2,2%	6,0%	0,11%	Biens de conso. courante
SMURFIT KAPPA GROUP	0,7%	14,7%	0,09%	Industrie
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	0,7%	10,4%	0,07%	Industrie

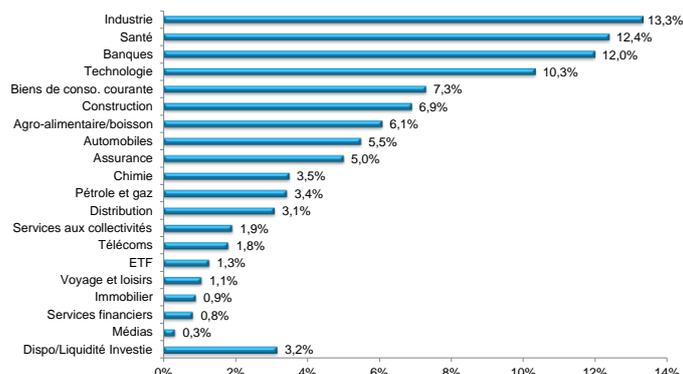
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

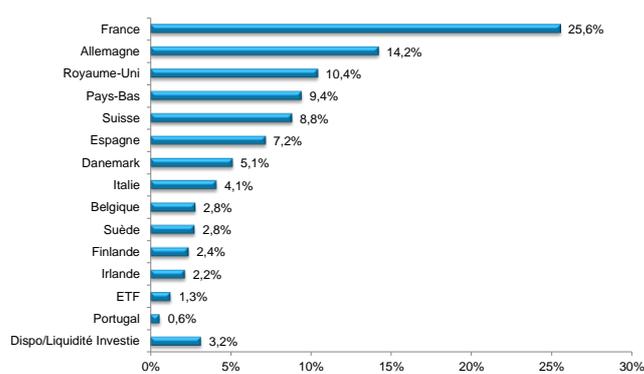
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
AXA	2,1%	-16,5%	-0,42%	Assurance
SAINT GOBAIN	1,5%	-8,3%	-0,14%	Construction
BNP PARIBAS	1,6%	-8,0%	-0,13%	Banques

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE ISR DU FONDS

APPROCHE ESG

OFI Actions Europe 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 : INDITEX (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : LEADER

Inditex est une des meilleures entreprises du secteur textile. Le fait que seulement 40% de sa production soit produite dans des pays à risques (conditions sociales chez les fournisseurs) est un axe fort. L'ensemble des enjeux est géré de manière responsable, sauf un enjeu émergent qui est celui de la protection des données personnelles des clients, enjeu que l'ensemble du secteur ne gère pas convenablement. La performance sur les enjeux des matières premières (impact environnemental) et des émissions carbone en amont ou aval est robuste. Lorsque le groupe fait produire dans des pays sensibles, il essaie de le faire de manière responsable. Mais des progrès restent encore à faire. Attention aux relations sociales: 87% de l'effectif en magasin, emplois peu payés. La gouvernance pourrait être améliorée.

Amélioration des pratiques sociales des fournisseurs: Avec plus de 1725 fournisseurs (6298 usines), Inditex est très exposé, surtout avec l'accélération des collections (spécialité d'Inditex). Mais la volonté d'une production en Europe (40%) préserve en partie le groupe. Avec H&M, Inditex est le seul à être actif sur l'enjeu de la sous-traitance des sous traitants de rang 2, 3 ou même 4. Mais des controverses sont encore fréquentes.

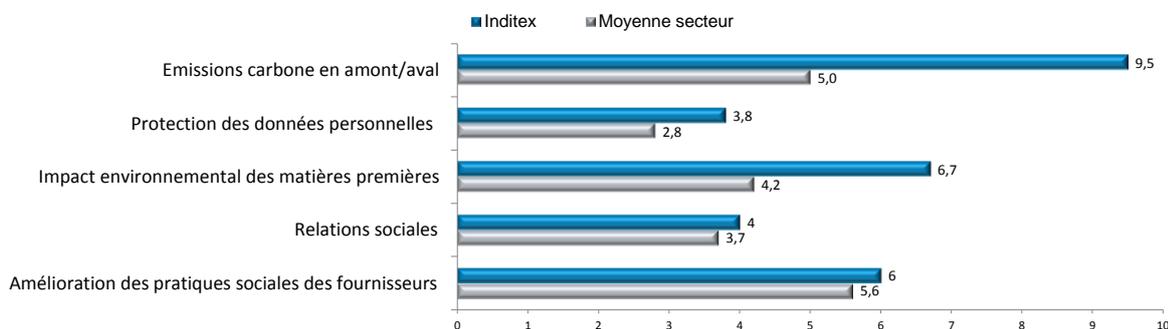
Relations sociales: Exposition maximum car effectif important, notamment en magasins (87% de l'effectif), emplois réputés faiblement payés mais aussi fermeture de magasins. Très bonnes mesures pour les salariés, notamment un large plan d'intéressement. Le groupe a bonne réputation en termes de dialogue social. Une marge de progrès existe toutefois.

Impact environnemental des matières premières: Avec 72% des revenus du groupe qui dépendent du coton, Inditex est très exposé. 10% des volumes de coton achetés sont bio (H&M est à 20%), c'est deux fois plus qu'il y a 18 mois. Les progrès sont importants car le groupe doit respecter son objectif très ambitieux de 100% de coton bio en 2020.

Protection des données personnelles : Inditex détient un important volume de données sur les clients, notamment via internet (estimée à 15% des ventes). Il est donc très exposé aux risques de vols, perte ou revente illégale. Quelques mesures mais le groupe n'est pas prêt. Un retard observable chez tous les concurrents. Pas de controverses pour le moment.

Emissions carbone en amont/aval: La performance est élevée en raison d'une exposition modérée et d'une gestion efficace. Même si l'impact carbone principal est lors de la phase amont (matières premières), le groupe a aussi travaillé sur sa chaîne logistique. Sa politique globale est en tous les cas l'une des meilleures du secteur avec celle d'H&M.

Qualité et sécurité du produit: D'importants efforts pour identifier les substances chimiques concernées par REACH (6% des revenus exposés à 15 substances à risque). Le groupe va au-delà en analysant toutes les législations existantes ou en cours pour son propre référentiel. Pour 2020, ambition d'éliminer 11 substances prioritaires. Politique très ambitieuse



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