

# OFI VALUE EUROPE I

Reporting Trimestriel - Actions - décembre 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.

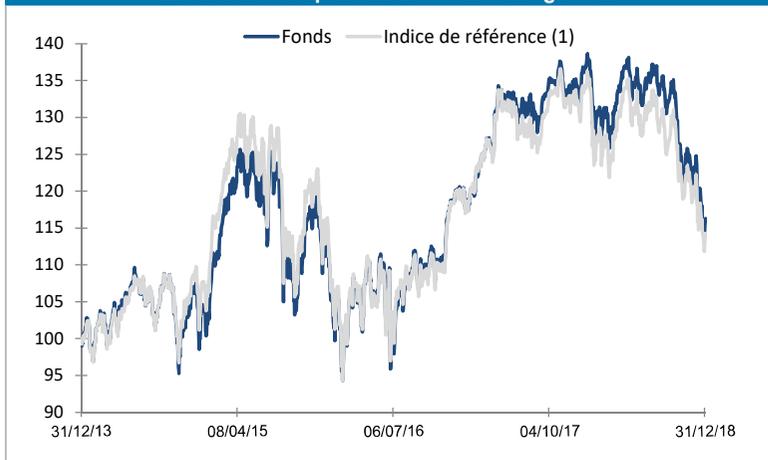
## Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	469,99
Valeur Liquidative de la Part A (en euros) :	
Actif net Total de la Part I (en millions d'euros) :	2,73
Actif net Total de la Part A (en millions d'euros) :	
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	3,90
Nombre de lignes :	68
Nombre d'actions :	65
Taux d'exposition actions :	96,50%

## 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 <sup>(1)</sup> :	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



Source : Europerformance

## Profil de Risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le trimestre



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



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.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI VALUE EUROPE I	229,83%	18,82%	16,27%	15,39%	2,90%	14,67%	-12,20%	13,71%	-12,20%	13,71%	-12,43%		-12,75%	
Indice de référence <sup>(1)</sup>	112,56%	19,22%	14,28%	16,23%	-0,41%	15,60%	-12,03%	14,84%	-12,03%	14,84%	-11,15%		-11,47%	

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%	-7,07%	-0,46%	-5,68%	-12,20%	-12,03%

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 Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.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
IBERDROLA	3,45%	10,73%	0,29%	Espagne	Services aux collectivités
ESSILORLUXOTTICA	3,09%	-13,34%	-0,41%	France	Santé
AXA	3,03%	-18,54%	-0,60%	France	Assurance
ALLIANZ	3,00%	-8,78%	-0,25%	Allemagne	Assurance
UNILEVER	2,93%	-1,14%	-0,03%	Pays-Bas	Biens de conso. courante
TELEPERFORMANCE	2,92%	-14,09%	-0,42%	France	Industrie
SAP	2,78%	-17,99%	-0,70%	Allemagne	Technologie
REPSOL	2,75%	-17,97%	-0,56%	Espagne	Pétrole et gaz
L OREAL	2,54%	-3,13%	-0,07%	France	Biens de conso. courante
INTESA SANPAOLO	2,48%	-11,87%	-0,29%	Italie	Banques
<b>TOTAL</b>	<b>28,96%</b>		<b>-3,04%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
IBERDROLA	3,45%	10,73%	0,29%	Espagne	Services aux collectivités
ENEL	1,76%	14,32%	0,19%	Italie	Services aux collectivités
KONINKLIJKE KPN NV	1,86%	12,68%	0,13%	Pays-Bas	Télécoms

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SAP	2,78%	-17,99%	-0,70%	Allemagne	Technologie
TECHNIPFMC	1,39%	-34,87%	-0,61%	Royaume-Uni	Pétrole et gaz
AXA	3,03%	-18,54%	-0,60%	France	Assurance

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
SANOFI	Achat	1,01%	RELX	0,80%	Vente
SIEMENS	Achat	0,94%	GEA GROUP	0,58%	Vente
VINCI	Achat	0,90%	VALEO	0,36%	Vente
KERING	Achat	0,82%	ISHARES CORE EURO STOXX 50	4,24%	1,75%
AMADEUS IT HLDG	Achat	0,78%	ADIDAS	2,43%	0,94%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Un trimestre noir pour les marchés actions entrecoupé d'un répit courant octobre. Le début de période avait pourtant démarré sous de bons auspices avec l'accord trouvé entre les Etats-Unis et le Canada et des orientations plus favorables concernant le déficit budgétaire italien. L'accalmie aura été de courte durée en raison de la perception des investisseurs d'un durcissement de la politique monétaire des Etats-Unis plus fort qu'attendu lié à la qualité de l'environnement économique domestique. Puis l'accumulation d'éléments négatifs connus ont fini par provoquer un décrochage : craintes d'un ralentissement du moteur des technologiques consécutifs aux tensions croissantes entre Washington et Pékin et d'une accélération de la hausse des taux du fait de la vigueur de l'économie américaine. Une fois n'est pas coutume le décrochage est venu de Wall Street et dans des volumes conséquents. A noter que depuis en Europe, les publications se sont révélées globalement décevantes le tout dans un environnement politique peu lisible (coalition allemande, budget italien, Brexit). Le mois de novembre a été sans tendance tandis que décembre n'aura pas permis aux indices de relever la tête. L'accord obtenu entre les Etats-Unis et la Chine ne représente qu'un gain de temps dans les « négociations commerciales » et l'arrestation de la fille du fondateur Huawei a été le prétexte de la reprise de la tendance baissière. Puis, le changement de ton (plus accommodant) de la FED et de la BCE, conjugué aux inquiétudes sur une future inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis ont alimenté la morosité ambiante et la « bonne nouvelle » sur l'accord budgétaire trouvé entre l'Italie et Bruxelles est au final passé quasiment inaperçu. Ainsi, si la baisse des marchés peut sembler à juste titre exagérée, force est de constater que les craintes de ralentissement économique sont exacerbées en raison de la faible visibilité et de l'absence de catalyseurs. Le support des 3000 points sur l'Euro Stoxx 50 a fini par céder.

Le fonds cède en relatif un peu de terrain sur le trimestre notamment au sein des secteurs chimie, biens & services industriels et énergie en raison de la sous pondération sur Linde et des contre-performances de TechnipFMC, DSM et Smurfit Kappa Group. De manière plus générale, une fois encore les très grandes capitalisations boursières tirent leur épingle du jeu en affichant en moyenne une meilleure résistance dans les phases de baisse actuelles. 2018 aura été une année complexe et inattendue sur le plan boursier. Le portefeuille parvient malgré tout à se maintenir à proximité de la performance de son indice.

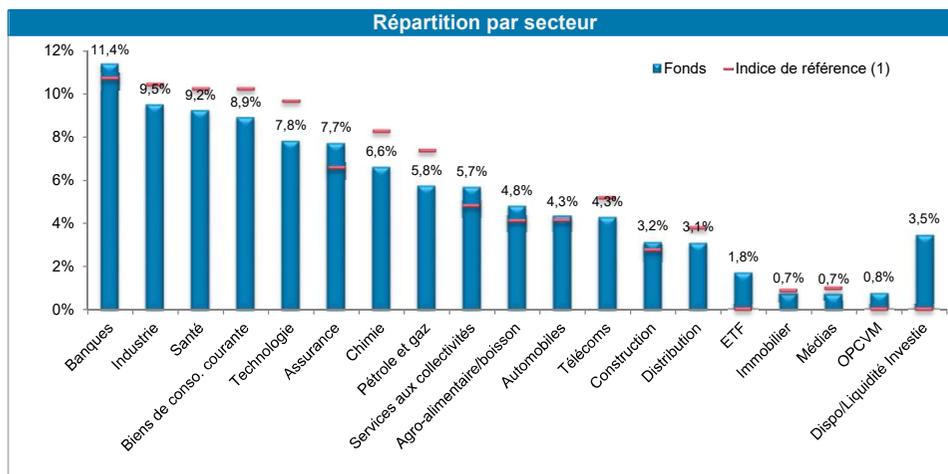
Parmi les opérations de bourse de la période, des mouvements tactiques ont été opérés : un allègement à proximité du support des 3275 points sur l'Eurostoxx 50 par le biais de la cession de parts de l'ETF Ishare Core Eurostoxx 50 puis un allègement supplémentaire au passage de l'indice sous les 3000 points. Par ailleurs, la prise en compte de l'actualisation trimestrielle des scores ESG par l'équipe interne ISR a conduit à des allègements sur Adidas, Suez, Peugeot, Philips, Repsol, Telefonica, Orange et SAP et, à l'entrée de Kering, Linde, RTL et Decaux à l'actif du FCP dans le cadre de la maîtrise des déviations sectorielles. Relx, sorti de l'univers d'investissement suite à la modification de sa structure capitalistique, est intégralement cédé. Dans le but d'accroître l'exposition aux grandes capitalisations boursières, Siemens, Vinci et Sanofi intègrent la composition du fonds. Enfin, GEA et Valeo sont intégralement cédés. Pour GEA, la visibilité reste extrêmement faible et le manque de fiabilité de ses prévisions dégrade la confiance dans le management. La somme dégagée a été laissée en liquidités compte tenu de l'environnement de marché. Pour Valeo il s'agit de la prise en compte des chiffres du marché automobile en nette baisse en novembre en Allemagne, d'une volonté de réduire l'exposition au secteur et plus spécifiquement d'un risque croissant de déception sur l'activité du 4<sup>ème</sup> trimestre.

Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

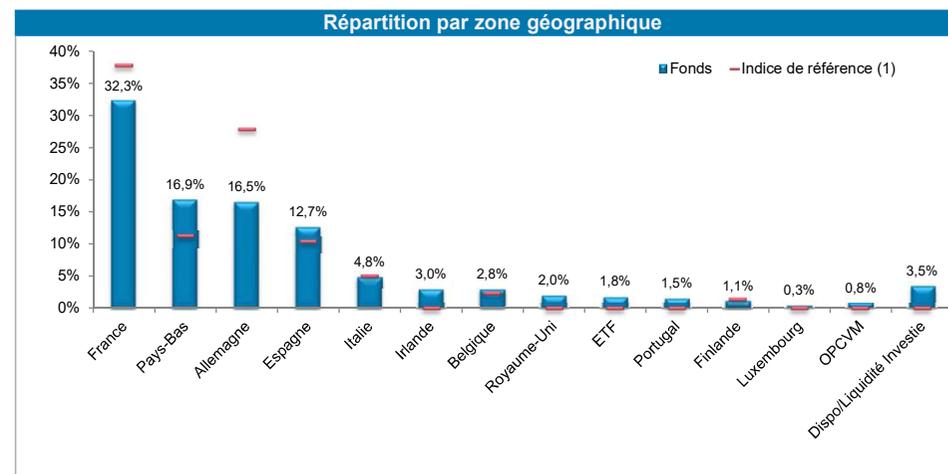
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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

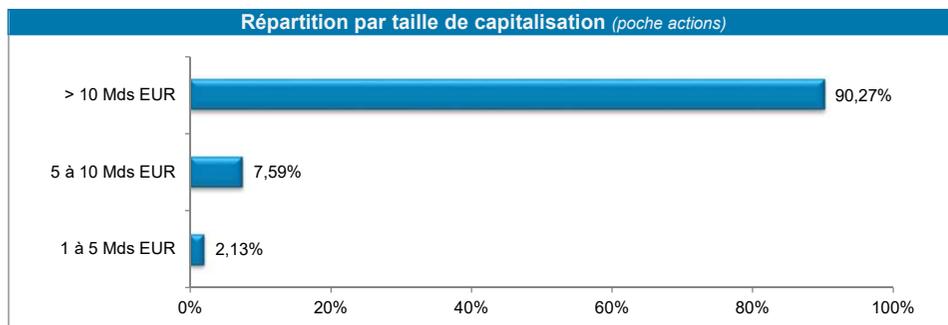
OFI VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :



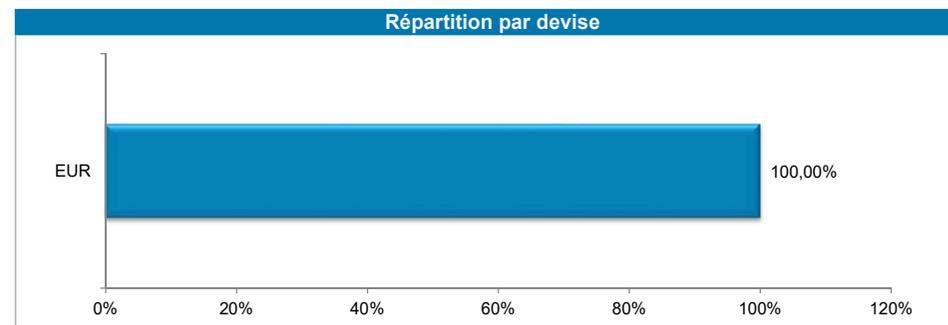
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
0,91	-0,03	2,77%	-1,19	-0,03	52,94%	-16,15%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

(2) Taux sans risque : EONIA

### Données Financières

	PER 2017 (3)	PER 2018 (3)	PBV 2017 (4)	PBV 2018 (4)
Fonds	13,11	12,00	1,49	1,42
Indice	12,59	11,50	1,42	1,35

Sources : Factset

(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