

OFI VALUE EUROPE I

Reporting Trimestriel - Actions - mars 2019



OFI Value Europe est un fonds nourricier du fonds actions OFI RS Euro Equity qui investi 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.

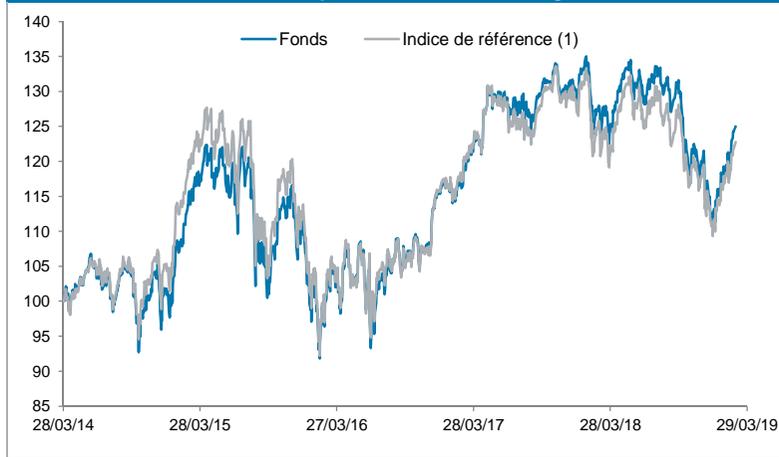
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	528,49
Valeur Liquidative de la Part A (en euros) :	61,05
Actif net Total de la Part I (en millions d'euros) :	2,99
Actif net Total de la Part A (en millions d'euros) :	1,28
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	4,27
Nombre de lignes :	67
Nombre d'actions :	64
Taux d'exposition actions :	96,62%

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 :	0,29%
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 2019		6 mois		3 mois	
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI VALUE EUROPE I	270,89%	18,77%	27,24%	15,35%	23,86%	13,55%	1,57%	12,69%	12,45%	12,27%	-1,88%		12,45%	
Indice de référence ⁽¹⁾	138,43%	19,16%	25,13%	16,20%	21,15%	14,39%	2,58%	12,97%	12,17%	12,05%	-0,69%		12,17%	

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%
2019	5,18%	5,05%	1,77%										12,45%	12,17%

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	3,52%	11,51%	0,40%	Espagne	Services aux collectivités
AXA	3,23%	18,94%	0,57%	France	Assurance
ALLIANZ	3,04%	13,21%	0,40%	Allemagne	Assurance
TELEPERFORMANCE	2,99%	14,76%	0,43%	France	Industrie
SAP	2,94%	18,49%	0,51%	Allemagne	Technologie
UNILEVER	2,86%	9,19%	0,27%	Pays-Bas	Biens de conso. courante
REPSOL	2,79%	8,38%	0,23%	Espagne	Pétrole et gaz
L OREAL	2,70%	19,18%	0,49%	France	Biens de conso. courante
ASML	2,69%	21,90%	0,54%	Pays-Bas	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	2,54%	17,11%	0,41%	France	Industrie
TOTAL	29,31%		4,25%		

*Performances Trimestrielles

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

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
KONINKLUKE DSM	2,12%	36,00%	0,63%	Pays-Bas	Chimie
AXA	3,23%	18,94%	0,57%	France	Assurance
ASML	2,69%	21,90%	0,54%	Pays-Bas	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ESSILORLUXOTTICA	2,52%	-11,83%	-0,37%	France	Santé
HENKEL AG AND CO KGAA	0,98%	-4,61%	-0,05%	Allemagne	Biens de conso. courante
CAIXABANK	0,29%	-12,01%	-0,04%	Espagne	Banques

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

Principaux mouvements du trimestre

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-3	Poids M
AKZO NOBEL	Achat	1,33%
LINDE	0,63%	1,00%
ADIDAS	0,94%	1,20%
IPSEN	1,13%	1,21%
JC DECAUX	0,36%	0,41%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-3	Poids M
AKZO NOBEL	1,49%	Vente
ESSILORLUXOTTICA	3,09%	2,52%
ING GROUPE	1,97%	1,42%
ISHARES CORE EURO STOXX 50	1,75%	1,37%
LVMH	1,48%	1,10%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Un premier trimestre 2019 qui vient quasiment retracer l'intégralité de la baisse enregistrée au T4 2018. Ainsi, les marchés actions ont pris le parti de voir le verre à moitié plein. 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, la fin mars aura correspondu à une tentative de consolidation des indices actions suite aux révisions à la baisse des perspectives de croissance mondiale à la fois de la part de l'OCDE mais surtout de la BCE, le tout sans avancées positives tangibles sur les sujets qui fâchent (Brexit, tensions Chine/US) et ce alors que les indices (S&P 500 et Eurostoxx 50) s'étaient rapprochés de leurs niveaux de septembre 2018 soit une progression de l'ordre de 14% en devises locales depuis le début de l'année. Dans les prochaines semaines, la solidité de la croissance mondiale va demeurer à juste titre un sujet de préoccupation pour les investisseurs. Une consolidation plus prononcée paraît envisageable au regard du parcours déjà accompli par les Bourses sur ce premier trimestre.

Le fonds affiche une légère avance sur son indice l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis grâce à ses positionnements dans la chimie, les banques et l'automobile. Il s'agit des convictions DSM et Michelin (publications de résultats) et des sous pondérations sur Société Générale, BSCH et Volkswagen. Toutefois, une partie de ces contributions relatives positives ont été gommées par la sous pondération sur LVMH (vigueur du marché du luxe) et la contre-performance d'Henkel (annonce inattendue d'investissements marketing supplémentaires afin de soutenir la croissance de ses marques). Enfin, la sous exposition globale du portefeuille au marché actions a représenté un manque à gagner.

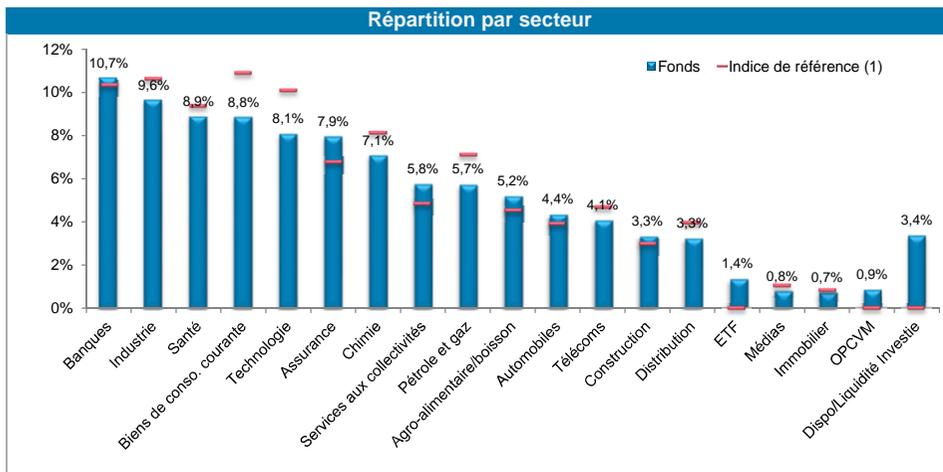
En début de trimestre, les opérations de bourse ont découlé de la prise en compte de l'actualisation trimestrielle des scores ESG par l'équipe interne ISR avec pour conséquence des allègements sur LVMH (controverse fraude fiscale), ING (baisse de l'indicateur « comportement et impacts sur le marché ») et Nokia (actualisation de l'analyse sectorielle et à l'évolution des pondérations des différents enjeux sectoriels). Simultanément la pondération d'Adidas est accrue. En outre, quelques corrections de déviations sectorielles se sont traduites par des renforcements sur les média (RTL et Decaux), le pétrole (Galp Energia et Repsol) et la chimie (Linde et Henkel). Puis, au cours de la période, le FCP a procédé à des allègements sur l'ensemble de ses lignes afin de tenir compte de flux de rachats.

Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

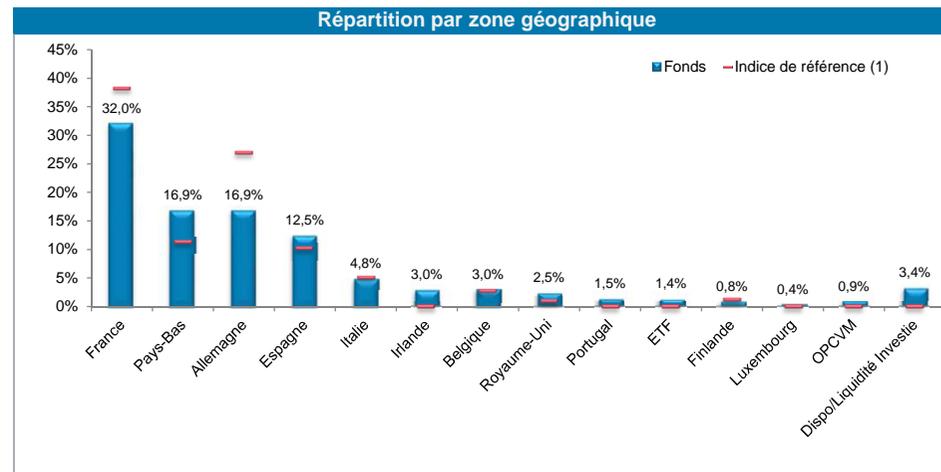
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi.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

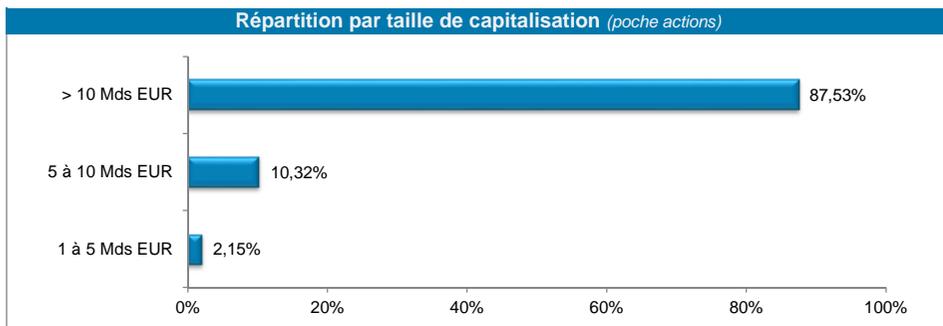
OFI VALUE EUROPE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles de son fonds maître OFI RS EURO EQUITY :



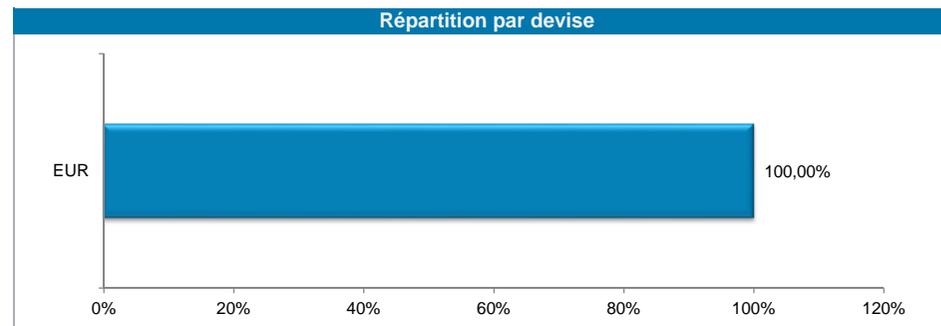
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
0,96	-0,01	2,54%	0,05	-0,29	56,86%	-15,96%

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	14,01	12,86	1,64	1,55
Indice	13,28	12,08	1,53	1,45

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