

OFI ACTIONS FRANCE

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2019

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI Actions France est un fonds nourricier d'OFI RS France Equity. C'est un fonds de convictions offrant un accès au marché des actions françaises de toutes capitalisations permettant une large diversification sectorielle.

Les sociétés sélectionnées présentent des perspectives de croissance insuffisamment valorisées. Le fonds permet ainsi de participer à l'essor des entreprises françaises.

L'équipe de gestion réalise une politique d'engagement actif visant à influencer le comportement des entreprises, en faisant valoir l'importance d'une meilleure prise en compte des facteurs Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG).

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance	Actions Françaises
Indice de référence ⁽¹⁾	CAC 40 (C) DNR puis SBF 120 DNR depuis le 30/10/2015
Code Isin :	FR0000427452
Ticker :	-

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 performance Risque de marché : actions
--------------------	---

Société de gestion	OFI ASSET MANAGEMENT
--------------------	----------------------

Fondée en 1971, OFI AM compte parmi les plus importantes sociétés de gestion françaises en termes d'encours gérés avec 72 Md€ 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 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.

Gérants	Olivier BADUEL - Corinne MARTIN
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation et ou distribution
Devise	EUR
Date de création	26/08/1998
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

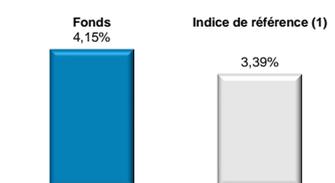
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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 hebdomadaire.

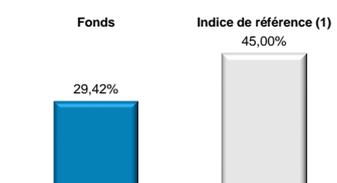
CHIFFRES CLÉS AU 30/09/2019

VL en €	288,44	Nbre de lignes	40
Actif net Part en millions d'€	138,29		
Actif net Total en millions d'€	138,30		

PERFORMANCE MENSUELLE



PERFORMANCE SUR 5 ANS



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 5 ANS GLISSANTS



Source : Europerformance

PERFORMANCES & VOLATILITÉS

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI actions France	89,19%	20,12%	29,42%	17,26%	23,49%	15,02%	-3,32%	18,40%	21,07%	16,74%	7,94%	1,22%
Indice de référence ⁽¹⁾	158,20%	21,17%	45,00%	16,14%	34,98%	12,99%	4,27%	14,74%	21,63%	13,13%	7,87%	2,64%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2014	-2,99%	6,22%	-0,64%	1,99%	2,49%	-1,61%	-4,41%	2,32%	-0,06%	-3,31%	3,61%	-1,90%	1,16%	1,73%
2015	7,83%	7,39%	1,22%	1,50%	0,50%	-4,44%	4,72%	-8,44%	-3,85%	9,56%	1,85%	-5,83%	10,68%	11,96%
2016	-6,36%	-2,42%	1,79%	1,97%	3,30%	-8,08%	5,69%	0,81%	0,40%	1,92%	1,10%	6,91%	6,15%	7,36%
2017	-0,89%	2,40%	5,04%	2,76%	1,80%	-2,10%	0,39%	-0,86%	5,18%	2,15%	-2,78%	-0,01%	13,49%	13,19%
2018	4,00%	-2,54%	-3,16%	5,79%	-1,95%	-1,70%	3,50%	-2,21%	0,86%	-9,46%	-4,29%	-7,84%	-18,42%	-9,70%
2019	6,54%	5,21%	0,06%	6,78%	-6,89%	7,26%	-0,20%	-2,61%	4,15%				21,07%	21,63%

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 FRANCE

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2019

COMMENTAIRE DE GESTION

Normalisation?

La bourse de Paris, mesurée par l'indice SBF120 dividendes nets réinvestis, progresse sensiblement avec un gain de 3,4%.

En début de mois, les bourses de la zone Euro ont largement profité des perspectives d'apaisement dans le conflit commercial sino-américain. Les banques centrales ont à nouveau procédé à des baisses de taux. En Europe, la BCE a également annoncé des mesures d'accompagnement (nouveau TLTRO, introduction d'un mécanisme de « tiering » - système à paliers - pour la rémunération des dépôts des banques et, à compter du 1^{er} novembre, nouveau programme d'achat d'actifs de 20 milliards par mois sans limite de temps). Toutefois, on notera que des voix discordantes se sont faites jour au sein de la BCE, remettant en cause l'efficacité des dernières mesures. L'allemande Sabine Lautenschlager a même annoncé sa démission. En fin de période, la publication d'indicateurs macro-économiques en repli sur la zone Euro a contribué à modérer le mouvement initial en faveur des cycliques et des financiers.

Les secteurs financiers (assurance et banque), de l'automobile et du pétrole enregistrent les meilleures performances. A l'inverse, le secteur de l'agro-alimentaire et des boissons se replie accompagné de ceux des loisirs et des matériaux de base.

Votre fonds OFI RS France Equity profite, en relatif, de la bonne performance des banques (BNP Paribas & Crédit Agricole), de certaines valeurs cycliques comme STMicroelectronics, CGG ou Saint-Gobain, ainsi que de l'absence de certaines valeurs défensives en repli sur le mois (Pernod Ricard, EssilorLuxottica, Vinci).

Dans l'attente d'un possible accord commercial et au regard de la dégradation des indicateurs conjoncturels, nos principales opérations ont porté sur des ventes, portant le niveau de cash en portefeuille à 7,4%. C'est ainsi que, malgré une valorisation toujours faible et un excellent management, nous avons cédé nos positions en Arkema (chimie) et Michelin (faiblesse des volumes). Par ailleurs, nous avons allégé nos positions sur Airbus (risque de taxes suite à la plainte instruite par le WTO), Société Générale (en hausse depuis nos achats lors de la publication des résultats du 2^{ème} trimestre), Publicis et Aperam (valorisation fondamentale attractive, mais dynamique de croissance incertaine à court terme), ainsi que LVMH et Kering (prises de bénéfices). A l'inverse, nous avons renforcé nos positions sur Total (forte génération de cash-flow et révision à la hausse de la trajectoire de croissance du dividende à +5/6% l'an) et Saint-Gobain (cessions d'actifs, meilleure allocation du capital).

La multiplication des signaux de faiblesse au niveau économique, particulièrement au sein du secteur industriel, laisse peu de temps pour finaliser un accord commercial, même partiel, entre les Etats-Unis et la Chine. La prochaine rencontre prévue les 10 & 11 octobre prend de ce fait une importance capitale.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
TOTAL	9,26%	5,50%	0,47%	Pétrole et gaz	France
SANOFI	5,78%	8,88%	0,49%	Santé	France
BNP PARIBAS	5,60%	8,86%	0,47%	Banques	France
AXA	4,23%	12,27%	0,48%	Assurance	France
LVMH	3,87%	0,62%	0,03%	Biens de conso. courante	France
CREDIT AGRICOLE	3,79%	7,22%	0,26%	Banques	France
SCHNEIDER ELECTRIC	3,76%	5,70%	0,21%	Industrie	France
SAINT GOBAIN	3,59%	9,69%	0,28%	Construction	France
DANONE	3,55%	-0,79%	-0,03%	Agro-alimentaire/boisson	France
STMICROELECTRONICS	3,50%	9,95%	0,33%	Technologie	France
TOTAL	46,94%		2,99%		

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
SANOFI	5,8%	8,9%	0,49%	Santé
AXA	4,2%	12,3%	0,48%	Assurance
TOTAL	9,3%	5,5%	0,47%	Pétrole et gaz

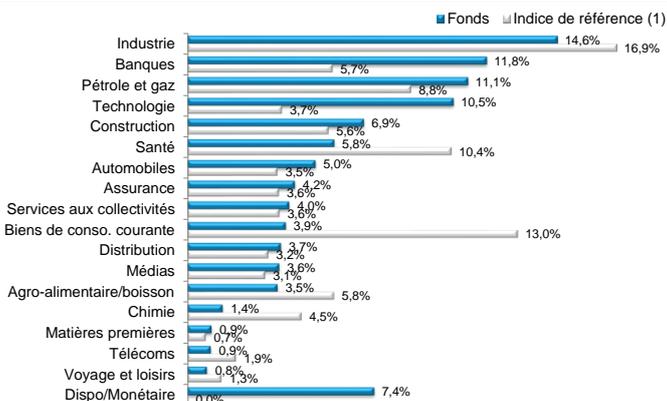
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
AIRBUS	2,0%	-4,9%	-0,18%	Industrie
EDF	1,5%	-7,2%	-0,12%	Services aux collectivités
ATOS	1,8%	-6,1%	-0,12%	Technologie

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

