

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

CHIFFRES CLÉS AU 31/07/19

VL en €	62,52	Nbre de lignes	160
Actif net Part en millions d'€	44,29		
Actif net Total en millions d'€	171,83		



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 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.

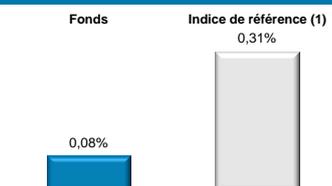
Gérant	S. BIGEARD - S.G. LLANO-FARIAS
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Date de création	08/02/2016
Devise	EUR
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

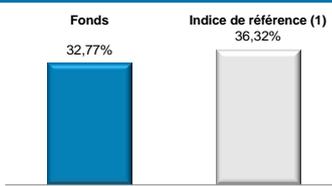
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

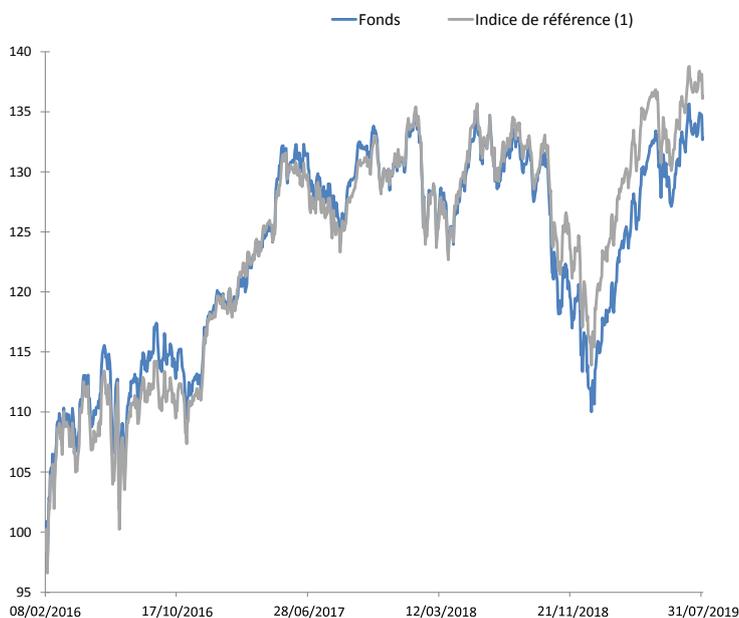
PERFORMANCE MENSUELLE



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	32,77%	13,34%	-	-	17,65%	11,39%	-0,21%	13,30%	17,90%	11,46%	12,18%	-0,48%
Indice de référence ⁽¹⁾	36,32%	14,23%	-	-	22,68%	11,46%	1,43%	12,59%	16,82%	10,35%	9,87%	-0,38%

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%	0,08%						17,90%	16,82%

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

Source : Europerformance

COMMENTAIRE DE GESTION

Des marchés actions européens sans tendance en juillet. Le début de mois a été marqué par la reprise du dialogue Chine/Etats-Unis et la reconduction des quotas de production de l'OPEP. Plus généralement, les agissements des banques centrales continuent de soutenir les valorisations boursières même si cet équilibre se fait plus fragile : des mesures de politique monétaire jugées « trop timides » seront sanctionnées tout comme une politique monétaire « trop accommodante » laissera penser que la réalité de la situation économique est plus dégradée que prévu. En fin de période, les indices ont souffert d'indicateurs macroéconomiques mal orientés en Europe (PIB, PMI, IFO), de quelques publications décevantes (notamment des valeurs industrielles allemandes) et de craintes sur la rentabilité du secteur bancaire au regard de futures mesures de la BCE d'assouplissement monétaire. L'Euro Stoxx 50 a évolué à proximité des 3500 points. Les investisseurs sont apparus « prudents » à l'image des parcours des indices de style tandis qu'au niveau des publications de résultats la saison se déroule plutôt correctement. La durée de la guerre commerciale que mène les Etats-Unis à l'ensemble des zones est cruciale car elle perturbe les équilibres des échanges commerciaux, la pertinence économique des implantations géographiques des entreprises internationalisées et entame de manière plus ou moins réversible la confiance des agents économiques.

L'indice Stoxx Europe 600 progresse de 0.31%. Les segments Value, Cycliques s'inscrivent en baisse à l'image des Banques (-2.58%), Energie (-1.63%), Chimie (-1.43%) et Matériaux de base (-4.41%). A l'inverse les secteurs Santé, Food & Beverage et Biens de consommation courants restent sur une tendance largement haussière avec des progressions comprises entre 2% et 4.5%.

Au cours du mois, OFI Actions Europe progresse de 0.08%, en retrait de 23 points de base par rapport à son indice de référence. Le portefeuille a notamment été impacté par le mandat Kempen, en baisse de 4% (par rapport à un indice Stoxx Small Europe DNR en hausse de 0.33%). Les mandats OFI AM et De Pury Pictet Turrettini & Cie surperforment leur indice de référence respectif avec des progressions de 1.51% et 0.88%.

Principales contributions négatives :

Sélection Industrie : la société Kronos voit son titre chuter de 27% suite à un profit warning : alors que le chiffre d'affaire du Q2 est ressorti en ligne avec les attentes, la marge a en revanche été pénalisée par une évolution défavorable des coûts (masse salariale et coûts matières) et du mix produit.

Sélection Biens de consommation courant : profit warning également émis par la société A.G. Barr. Après un exercice 2018 exceptionnel, la société a annoncé une baisse yoy de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices.

Principales contributions positives :

Allocation sectorielle : avec un biais en faveur des dossiers de type Croissance visible, le portefeuille a bénéficié de ses sous-pondération Energie et Finance au profit des Biens de consommation courant et de la Technologie.

Sélection Matériaux : les positions sur Novozymes (+2.3%) et Smurfit Kappa (+7.2%) ont contribué positivement au sein d'un secteur globalement déprimé par ses biais pro-cycliques.

Depuis le début de l'année, OFI Actions Europe progresse de 17.90%, contre +16.82% pour l'indice Stoxx Europe 600 DNR.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	2,86%	-3,39%	-0,10%	ACTION	Biens de conso. courante	France
SCHNEIDER ELECTRIC	2,50%	-2,11%	-0,05%	ACTION	Industrie	France
KONINKLIJKE PHILIPS	2,46%	11,26%	0,25%	ACTION	Santé	Pays-Bas
AXA	2,43%	-0,87%	-0,02%	ACTION	Assurance	France
ALLIANZ	2,37%	-1,25%	-0,03%	ACTION	Assurance	Allemagne
DANONE	2,32%	5,23%	0,11%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
SAP	2,18%	-7,57%	-0,16%	ACTION	Technologie	Allemagne
CAPGEMINI	1,82%	5,40%	0,09%	ACTION	Technologie	France
LINDE US	1,76%	-1,64%	-0,03%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
UNILEVER	1,75%	Entrée	Entrée	ACTION	Biens de conso. courante	Pays-Bas
TOTAL	22,47%		0,05%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ANHEUSER BUSCH INBEV	1,7%	17,0%	0,25%	Agro-alimentaire/boisson
KONINKLIJKE PHILIPS	2,5%	11,3%	0,25%	Santé
ASML	1,5%	10,4%	0,14%	Technologie

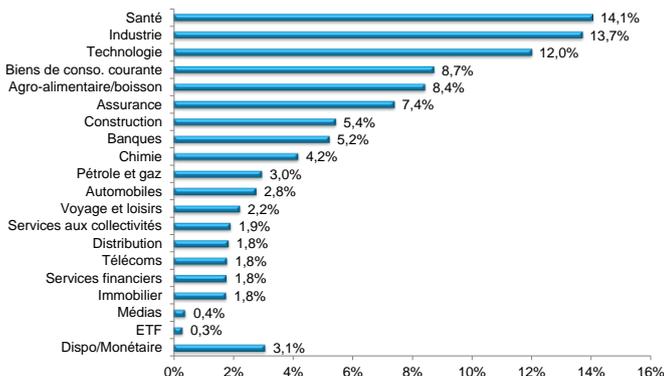
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

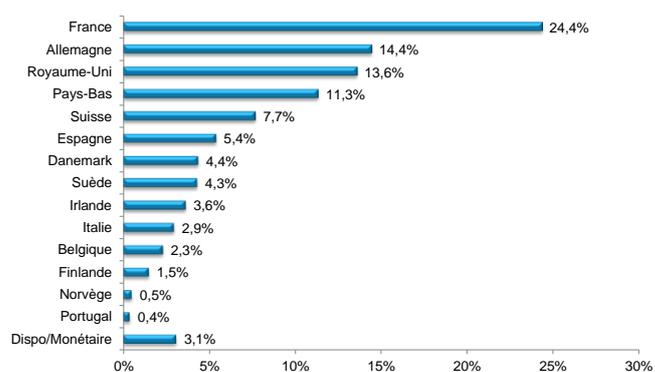
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
SAP	2,2%	-7,5%	-0,16%	Automobiles
KRONOS	0,4%	-26,8%	-0,15%	Banques
HEXAGON	1,1%	-9,8%	-0,11%	Technologie

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).

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 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 à 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 : GALP ENERGIA (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : IMPLIQUE

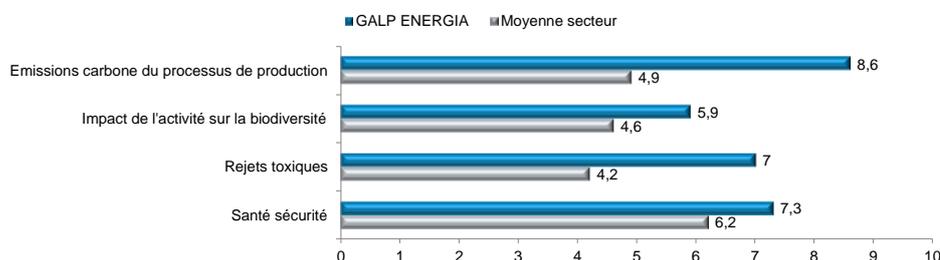
Galp Energia a identifié l'ensemble de ses enjeux environnementaux et sociaux et a mis en place une stratégie RSE qui semble porter ses fruits. Fortement exposé aux enjeux environnementaux (rejets toxiques, impacts sur la biodiversité), le groupe a mis en place un système de management environnemental en adéquation avec la norme ISO 14001. Les résultats sont bons et en progrès. Le groupe obtient à ce titre de meilleurs résultats que ses pairs en matière de rejets. De même, la performance de Galp en matière de santé sécurité est satisfaisante. En revanche, les défauts de gouvernance demeurent. L'indépendance du conseil est insuffisante avec une sureprésentation des exécutifs et de l'actionnaire majoritaire. Toutefois, les pratiques des affaires sont bonnes avec un risque de corruption maîtrisé. Pas de controverses significatives identifiées.

Emissions carbone du processus de production: Exposition modérée concernant surtout les activités soumises à la réglementation européenne (EU ETS). La gestion est bonne, en particulier dans les raffineries au Portugal. Efforts importants dans la capture et le stockage du CO2 et utilisation d'énergies renouvelables. La note CDP* de A- témoigne d'une stratégie efficace.

Impact de l'activité sur la biodiversité: Forte exposition au Brésil (forages en eaux profondes dans des zones riches en biodiversité). Galp réalise des études d'impacts environnementaux et sociaux en amont des projets. Fuites de pétrole et consommations d'eau limitées par rapport au secteur (respectivement 0,0m3/M\$ vs 0,46m3/M\$ et 646m3/M\$ vs 3000m3/M\$ sur 2015-2017).

Rejets toxiques: L'exposition du groupe à l'enjeu est forte pour les activités de raffinage. Le système de management environnemental est certifié ISO 14001 (ou équivalent) pour 100% des sites. Les objectifs annuels de réduction des Nox et SO2 sont atteints. Par ailleurs, les intensités de ces émissions sont inférieures à la moyenne du secteur.

Santé sécurité L'exposition est moyenne et la gestion bonne. La société a mis en place des processus de certification OHSAS 18001 (ou équivalent) pour la gestion de la santé et sécurité et ce pour 100% de ses opérations. Le groupe dispose de plus d'un comité santé sécurité dédié. Objectif de 0 accident mortel atteint depuis 2016.



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"