

ORIENTATION DE GESTION

Objectif de gestion

Sur le long terme, l'objectif de OFI RCM Europe de l'Est est de rechercher la valorisation du capital tout en tenant compte des risques encourus sur le court terme. Suivant son appréciation de la situation économique, des opportunités du marché et des prévisions boursières et en conformité avec sa politique d'investissement, le Fonds procèdera à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières assimilables à des actions d'entreprises dont le siège social est sis dans les marchés d'Europe Centrale et de l'Est (y compris la Russie) ou qui y exercent l'essentiel de leur activité.

Indicateur de référence

L'indice de référence est le « MSCI Emerging Europe » Dividendes Nets Réinvestis. (MSDEMEUN Index).

Le MSCI Emerging Europe est un indice pondéré du flottant des entreprises. Il est composé d'environ 100 titres de sociétés cotées en Turquie, Russie, Pologne, Hongrie et République Tchèque.

Pour plus de renseignement : www.msci.com.

La politique de gestion du gérant lui permet de s'écarter de façon significative de l'indice. L'objectif n'est pas de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance de cet indice.

Stratégie de gestion

Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft a défini une méthode de gestion centrée principalement sur l'investissement dans un nombre limité de sociétés de croissance et de qualité. Cette sélection repose sur une recherche fondamentale approfondie, réalisée en interne.

Étant donné les risques inhérents à la région d'investissement, l'analyse économique et géopolitique de la région est prise en compte par le gérant.

Lors de la sélection des valeurs, une grande importance est accordée à l'analyse fondamentale et au potentiel de croissance des sociétés.

L'analyse des sociétés commence par une étude détaillée des derniers rapports annuels des sociétés, et s'enrichit par un travail de terrain intensif à travers des contacts fréquents avec les dirigeants, les opérationnels, et la visite de sites de production et de distribution. Les gestionnaires peuvent être amenés à vérifier également de nombreux éléments auprès de la concurrence, des clients et des fournisseurs.

Le gérant sélectionne donc les valeurs de façon discrétionnaire sans contrainte de répartition entre les zones géographiques définies et de répartitions de secteurs ou de capitalisation boursière (grandes, moyennes, petites).

Les valeurs sélectionnées le sont avec un horizon d'investissement en moyenne de deux ans et demi. Cependant, les titres sont conservés aussi longtemps que leur potentiel de croissance semble intéressant et que leur valorisation est attractive. Cela se traduit par une faible rotation des portefeuilles. Le portefeuille sera exposé en actions dont les émetteurs ont leur siège en Europe Centrale et Europe de l'Est, ou qui y exercent l'essentiel de leur activité (pour un minimum de 60% de l'actif net. Le Gérant pourra également avoir recours à des obligations, des titres de créances et des instruments du marché monétaire dans la limite de 40% de l'actif net, sans contrainte ni de durée, ni de sensibilité.

Afin de gérer la trésorerie ou d'accéder à des marchés spécifiques (sectoriels ou géographiques) le Fonds peut investir jusqu'à 10% de son actif net en parts et actions d'OPCVM français ou étrangers conformes à la Directive 2009/65/CE investissant eux-mêmes au maximum 10% de leur actif net en parts ou actions d'autres OPCVM ou Fonds d'investissement, ou en parts et actions d'autres OPC français ou étrangers ou Fonds d'investissement de droit étrangers qui satisfont aux conditions prévues aux 1° à 4° de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

Des contrats financiers sont utilisés selon l'appréciation du gestionnaire financier, comme instruments de couverture, mais aussi comme instruments actifs d'investissement (pour garantir les rendements ou les augmenter, en remplacement de valeurs mobilières, pour orienter le profil de risque du Fonds d'investissement ou gérer les liquidités au moyen de supports synthétiques). Dans le cas d'une surexposition résultant de l'utilisation de dérivés et de titres intégrant des dérivés, celle-ci sera au maximum de 160 % de l'actif net traduisant un effet de levier maximum de 1,6.

Le Gérant s'autorise également à couvrir le portefeuille contre le risque de change.

Profil des risques

Le Fonds sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la Société de Gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

L'OPCVM est un OPCVM classé « Actions Internationales ».

L'investisseur est donc principalement exposé aux risques ci-dessous, lesquels ne sont pas limitatifs.

Risque de capital et de performance

L'investisseur est averti que la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, l'OPCVM ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

Risque actions

L'OPCVM est investi ou exposé sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les variations des cours des valeurs en portefeuille et/ou le risque de marché entraîneront une baisse significative de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque de contrepartie

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par l'OPCVM d'instruments financiers à terme, de gré à gré, et/ou au recours à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement l'OPCVM à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement qui fera baisser la valeur liquidative.

Risque de taux d'intérêts

En raison de sa composition, l'OPCVM peut être soumis à un risque de taux. Ce risque résulte du fait qu'en général le prix des titres de créances et des obligations baisse lorsque les taux augmentent. L'investisseur en obligations ou autres titres à revenu fixe peut enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt.

Risque de crédit

Dans le cas d'une dégradation des émetteurs privés ou souverains (par exemple de leur notation par les agences de notation financière), ou de leur défaillance, la valeur des obligations privées peut baisser ; la valeur liquidative de l'OPCVM baissera en conséquence.

Risque lié aux marchés émergents (hors OCDE)

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales : l'information sur certaines valeurs peut être incomplète et leur liquidité plus réduite. L'évolution du cours de ces titres peut en conséquence varier très fortement et entraîner à la baisse la valeur liquidative.

Risque lié à la détention de dérivés

Les produits dérivés peuvent permettre dans certains cas une surexposition du portefeuille au marché. En cas de baisse, l'OPCVM baissera plus vite que son marché de référence.

Risque de change

Il s'agit du risque de variation des devises étrangères affectant la valeur des titres détenus par l'OPCVM. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la valeur liquidative de l'OPCVM baissera en cas d'évolution défavorable du cours des devises autres que l'euro.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE EN COURS

Néant.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE PRECEDENT

Néant.

CHANGEMENT(S) A VENIR

Néant.

INFORMATIONS RELATIVES A LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION

Sur la période du 28/09/2018 au 29/03/2019, le FCP n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

État du patrimoine

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique
Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	15 699 495,78
Avoirs bancaires	42 651,04
Autres actifs détenus par l'OPC	480 234,15
Total des actifs détenus par l'OPC	16 222 380,97
Comptes financiers	-36,56
Instruments financiers et Dettes	-363 034,26
Total des passifs	-363 070,82
Valeur nette d'inventaire	15 859 310,15

Evolution de l'actif net

	29/03/2019	28/09/2018	29/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
ACTIF NET						
en EUR	15 859 310,15	20 371 254,80	25 994 384,86	21 591 650,85	22 178 927,27	41 993 104,49
Nombre de titres						
Parts	46 503,9438	61 093,5559	77 581,4029	75 254,5163	85 611,6829	129 205,1420
Valeur liquidative unitaire						
en EUR	341,03	333,44	335,05	286,91	259,06	325,01
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire						
en EUR	-	11,23	2,73	-19,42	-29,76	-24,14 ⁽¹⁾

(1) La capitalisation unitaire à partir de 30/09/2014 est celle du résultat et des plus ou moins-values nettes.

Pour les exercices précédents, la capitalisation unitaire est uniquement celle du résultat.

Portefeuille titres

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier	33,27	32,52
Actions	33,27	32,52
ALIOR BANK	0,49	0,48
ALPHA BANK AE	0,84	0,83
BANK HANDLOWY	0,15	0,15
BANK PEKAO SA	1,45	1,42
CCC SA	0,67	0,65
CD PROJEKT S.A.	1,46	1,43
CYFROWY POLSAT SA	0,68	0,67
DIGI COMMUNICATIONS NV	0,14	0,14
DINO POLSKA SA	0,50	0,49
GRUPA AZOTY	0,34	0,33
GRUPA LOTOS SA	0,53	0,51
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATIONS OTE	0,92	0,90
JUMBO SA	0,39	0,38
KGHM POLSKA MIEDZ SA	1,55	1,51
KOMERCNI BANKA AS	1,22	1,20
KRUK	0,10	0,10
LPP S.A	0,44	0,43
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	1,51	1,47
MONETA MONEY BANK AS	0,36	0,35
MOTOR OIL HELLAS	0,55	0,54
NATIONAL BANK OF GREECE SA	0,36	0,36
OPAP SA	0,69	0,67
ORANGE POLSKA SA	0,43	0,42
OTP BANK	3,52	3,44
PKO BANK POLSKI SA	2,84	2,78
PKP CARGO SA	0,46	0,45
PLAY COMMUNICATIONS SA	0,20	0,20
POLISH ENERGY PARTNERS	0,48	0,47
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	2,32	2,27
POLSKIE GORNICTWO NAFT I GAZ CO	1,11	1,08
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	0,76	0,74
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1,94	1,90
RICHTER GEDEON	0,85	0,84
SANTANDER BANK POLSKA SPOLKA AKCYJNA	1,22	1,19
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	0,17	0,17
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	0,52	0,51
TELEFONICA CZECH	0,14	0,14
TRANSGAZ SA COM STK RON10	0,15	0,15
VALAMAR RIVIERA D.D	0,15	0,15
YANDEX CL A	0,68	0,67

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	65,72	64,25
Actions	65,72	64,25
AKBANK	1,10	1,07
ALROSA CJSC	1,19	1,16
ASELSAN ELEKTRONIK	0,55	0,54
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	1,29	1,26
DETSKY MIR PJSC	0,22	0,22
EREGLI DEMIR VE CE	0,74	0,72
ETALON GROUP	0,14	0,14
FEDERAL GRID CO UNIFIED ENERGY SYSTEM JSC	0,21	0,20
GAZPROM NEFT ADR	0,47	0,46
GAZPROM PJSC	1,94	1,90
GAZPROM PJSC-SPON ADR REG	6,48	6,33
GAZPROMNEFT PJSC	0,18	0,18
KOC HOLDING	0,54	0,53
LENTA GDR	0,26	0,25
MAGNIT PJSC	1,12	1,10
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET SHS	0,28	0,28
MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORIL SK ADR	6,24	6,10
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D D GDR	0,34	0,34
NOVATEK JOINT STOCK COMPANY	3,21	3,14
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S	1,33	1,30
NOVOLIPETSK STEEL ADR	0,90	0,88
OIL COMPANY LUKOIL ADR 1 SH	10,01	9,79
POLYUS GOLD	0,60	0,59
POLYUS PJSC GDR	0,09	0,09
ROSNEFT OIL COMPANY	1,09	1,06
ROSNEFT OIL COMPANY	0,96	0,94
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	0,26	0,26
SBERBANK OF RUSSIA PJSC REGISTERED SHS	7,88	7,71
SEVERSTAL PAO GDR	1,75	1,71

Portefeuille titres (suite)

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
SURGUTNEFTEGAS PUBLIC JOINT STOCK COMPANY	2,78	2,72
TATNEFT PJSC PREF SHS	1,30	1,27
TATNEFT PJSC	2,43	2,38
TATNEFT PJSC SHS AMERICAN DEPOSITORY RECEIPT REPR 6 SHS ADR	1,78	1,74
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	0,21	0,20
TCS GROUP HOLDING	0,85	0,83
TUPRAS	1,07	1,05
TURK HAVA YOLLARI	0,41	0,40
TURKCELL ILETISIM HIZMETL	0,58	0,57
TURKIYE GARANTI BANKASI	1,43	1,40
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O	0,43	0,42
VEON LTD ADR	0,29	0,29
X 5 RETAIL GROUP NV REGS ADR	0,78	0,76
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	1,23	1,21
OPC à capital variable	1,23	1,21
OFI RS LIQUIDITES	1,23	1,21
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-

Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres, au cours de la période de référence

Éléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier	1 489 391,67	2 641 415,57
Actions	1 489 391,67	2 641 415,57
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-

**Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres,
au cours de la période de référence (suite)**

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
Titres de créances	-	-
Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	2 853 619,26	6 499 701,80
Actions	2 853 619,26	6 499 701,80
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	-	-
Actions	-	-
Obligations	-	-
Titres de créances	-	-
Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	4 878 217,94	4 720 033,65
OPC à capital variable	4 878 217,94	4 720 033,65

Promoteurs : OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris
Société de Gestion : OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris
Gestionnaire Financier par délégation : RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GMBH
 Schwarzenbergplatz 3 - A-1010 Vienne - Autriche
Dépositaire et Conservateur : SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris
Gestion administrative et comptable : SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris