

## 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 <sup>(1)</sup>	CAC 40 (C) DNR puis SBF 120 DNR depuis le 30/10/2015
Code Isin :	FR0000427452
Ticker :	-
Profil de risque	<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <span>- risqué</span> <div style="display: flex; gap: 5px;"> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #ccc; border: 1px solid #ccc;"></div> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #ccc; border: 1px solid #ccc;"></div> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #ccc; border: 1px solid #ccc;"></div> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #ccc; border: 1px solid #ccc;"></div> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #ccc; border: 1px solid #ccc;"></div> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #0070c0; border: 1px solid #0070c0;"></div> <div style="width: 10px; height: 10px; background-color: #ccc; border: 1px solid #ccc;"></div> </div> <span>+ risqué</span> </div>

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 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 actionnariat 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

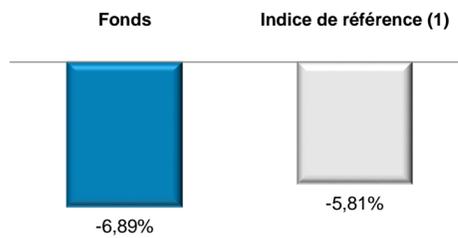
**Performance** : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**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.

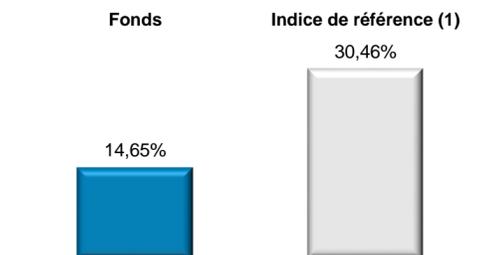
## CHIFFRES CLÉS AU 31/05/2019

VL en €	265,67	Nbre de lignes	44
Actif net Part en millions d'€	130,07		
Actif net Total en millions d'€	130,07		

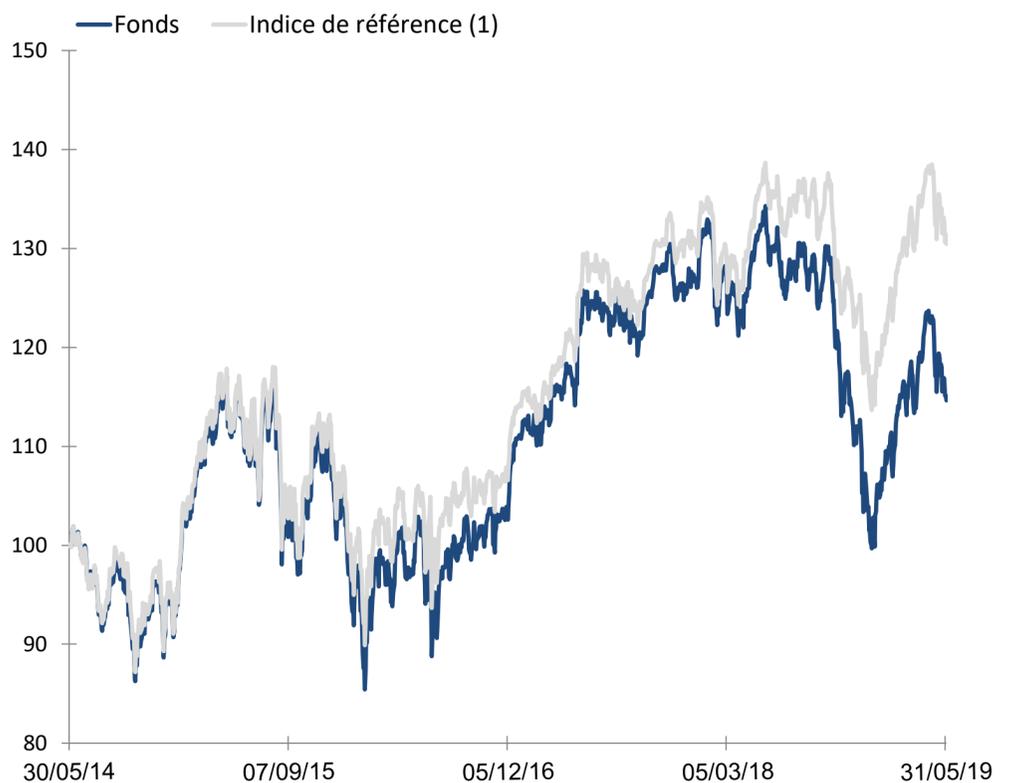
## PERFORMANCE MENSUELLE



## 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	74,27%	20,19%	14,65%	17,15%	11,85%	15,24%	-10,64%	17,46%	11,51%	18,10%	2,76%	-0,52%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	136,60%	21,27%	30,46%	16,19%	23,58%	13,49%	-2,64%	14,15%	11,46%	13,87%	5,06%	0,58%

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%								11,51%	11,46%

Source : Europerformance

## COMMENTAIRE DE GESTION

Nette baisse

La bourse de Paris, mesurée par l'indice SBF120 dividendes nets réinvestis, perd près de 6%.

Lasses, les marchés ont nettement corrigé suite au revirement de Donald Trump concernant les négociations commerciales avec la Chine. Le 5 mai, le président américain a annoncé une hausse de 10% à 25% du taux de taxe sur 200 milliards d'importations chinoises, puis une extension à celles précédemment exemptées. Pris à contrepieds, les marchés de taux comme les actions ont nettement corrigé. Le taux 10 ans américain a cédé 38 points de base (à 2,12%), tandis que le taux 10 ans allemand en a perdu 22 pour s'inscrire en territoire franchement négatif à -0,20%. En fin de mois, le président américain a une nouvelle fois surpris en relançant le bras de fer avec le Mexique sur le sujet de l'immigration clandestine. Les réactions chinoises et surtout mexicaines sont restées, à ce stade, relativement mesurées, même si la Chine a annoncé, à son tour, une hausse des droits de douanes sur une partie des importations américaines, alors même que le gouvernement américain s'attaquait à Huawei, le leader chinois des équipements télécoms. A ce stade les banques centrales n'ont pas réagi, même si elles se tiennent prêtes face aux nouveaux risques qui pèsent sur la croissance. En Europe, les élections ont confirmé la montée des nationalistes, sans faire basculer la majorité, ainsi que le poids de M. Salvini en Italie et, à l'inverse, la faiblesse d'A. Merkel en Allemagne.

« Logiquement », les secteurs cycliques (acier, chimie, automobile) et les banques ont souffert de la montée des risques liés aux tensions commerciales. A l'inverse, les secteurs « défensifs », en premier lieu, ceux de l'agro-alimentaire et des télécoms, ont bien résisté.

Votre fonds OFI Actions France est pénalisé par sa sous-exposition aux valeurs défensives, le plus souvent très chèrement valorisées, et par les contre-performances de certaines valeurs dans les secteurs de l'acier (Aperam), des banques (Crédit Agricole), de l'automobile (Faurecia), ainsi que par des prises de bénéfices sur certaines valeurs ayant réalisé de très belles performances depuis le début de l'année (Solocal, CGG).

Les principales opérations ont porté sur des ventes. Nous avons ainsi cédé le solde de notre position en Arcelor (dynamique de révision baissière), sensiblement allégé Aperam et SG qui peine à délivrer une croissance de ses revenus supérieure à la hausse de ses coûts et pris une partie de nos bénéfices sur Legrand, Véolia et TF1 (après la publication d'un très bon 1<sup>er</sup> trimestre). A l'inverse, nous avons initié une position sur Essilor Luxottica suite à l'annonce d'un compromis sur la gestion opérationnelle de la société dans l'attente de la désignation d'un nouveau directeur général.

Les perspectives demeurent très incertaines du fait de la très faible visibilité sur la durée et l'issue des « négociations » commerciales. De ce fait, les marchés actions ne sont pas à l'abri d'un nouvel accès de faiblesse, même si, plus fondamentalement, la valorisation de la plupart des titres en portefeuille intègre déjà un niveau de risque élevé.

## PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Secteur	Pays
TOTAL	9,29%	-5,86%	-0,53%	Pétrole et gaz	France
LVMH	6,04%	-2,99%	-0,17%	Biens de conso. courante	France
BNP PARIBAS	5,38%	-13,86%	-0,73%	Banques	France
SANOFI	5,16%	-6,78%	-0,35%	Santé	France
CREDIT AGRICOLE	3,76%	-16,35%	-0,68%	Banques	France
SCHNEIDER ELECTRIC	3,47%	-6,18%	-0,21%	Industrie	France
AIRBUS	3,33%	-5,76%	-0,19%	Industrie	France
DANONE	3,29%	-0,94%	-0,03%	Agro-alimentaire/boisson	France
AXA	2,95%	-7,01%	-0,21%	Assurance	France
SAINT GOBAIN	2,89%	-11,05%	-0,33%	Construction	France
<b>TOTAL</b>	<b>45,57%</b>		<b>-3,43%</b>		

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

## 3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ALD SA	1,1%	4,0%	0,04%	Industrie
IPSEN	1,3%	2,7%	0,03%	Santé
ORANGE	1,6%	0,5%	0,01%	Télécoms

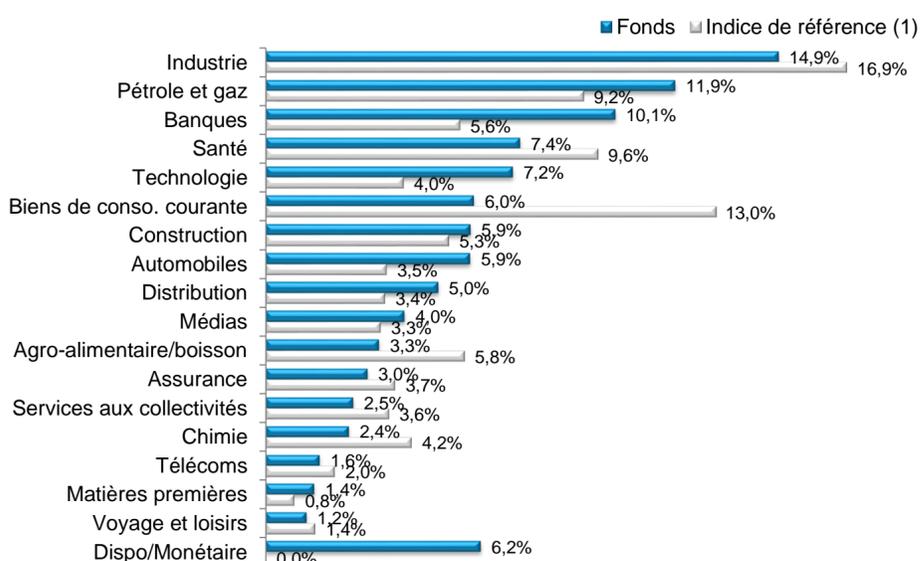
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
BNP PARIBAS	5,4%	-13,9%	-0,73%	Banques
CREDIT AGRICOLE	3,8%	-16,4%	-0,68%	Banques
TOTAL	9,3%	-5,9%	-0,53%	Pétrole et gaz

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

## RÉPARTITION PAR SECTEUR



## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

