OFI RCM EUROPE DE L'EST

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019

OFI RCM Europe de l'Est est essentiellement investi sur les marchés actions des pays de l'Europe de l'Est, membre ou non de l'OCDE. Il ne pourra investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM.

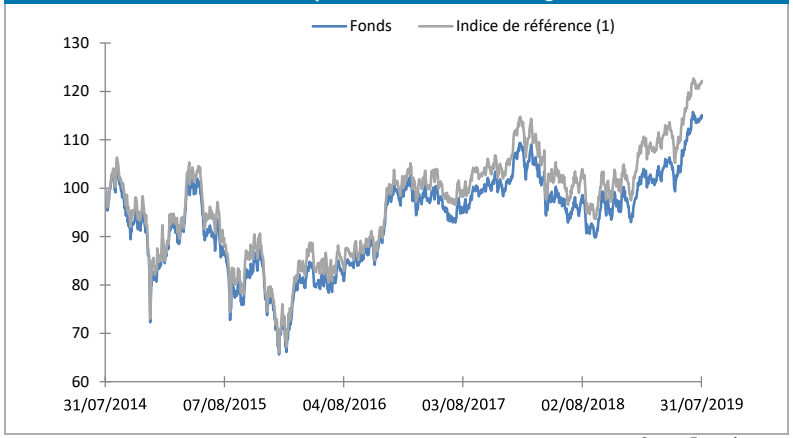
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	386,98
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	16,44
Nombre de lignes :	83
Nombre d'actions :	82
Taux d'exposition actions :	98,57%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN:	FR0000978587
Ticker:	OFRZBET FP Equity
Classification AMF :	Actions internationales
Classification Europerformance :	Actions Europe émergente
Indice de référence (1) :	MSCI Emerging Europe NR
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque lié aux marchés actions Risque lié aux marchés émergents Risque de devise
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Société de gestion déléguée :	RAIFFEISEN KAPITALANLAGE
Analyste :	Xinghang LI - Marion BALESTIER
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	12/10/2001
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J - 1 à 12h
Limite de rachat :	J - 1 à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	2,41%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE

Evolution de la performance sur 5 ans glissants

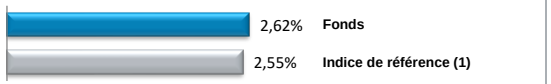


Source : Europerformance

Profil de risque

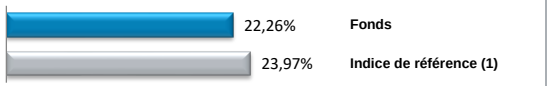
Niveau : 1 2 3 4 5 **6** 7

Performance sur le mois



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.	Perf.
OFI RCM EUROPE DE L'EST	286,98%	*25,66%*	15,09%	*20,09%*	40,25%	*14,66%*	16,79%	*15,13%*	22,26%	*11,70%*	11,72%	10,10%
Indice de référence (1)	245,00%	*27,66%*	22,20%	*21,76%*	45,16%	*15,78%*	17,49%	*15,66%*	23,97%	*12,30%*	11,43%	10,05%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	-8,93%	-1,68%	-3,61%	-3,52%	11,75%	3,87%	-5,73%	-0,37%	-2,98%	-0,70%	-3,59%	-11,51%	-25,37%	*-20,28%*
2015	3,17%	8,68%	0,98%	6,49%	-2,46%	-6,33%	-2,49%	-7,48%	-5,34%	7,46%	1,35%	-8,75%	-6,51%	*-5,03%*
2016	-3,55%	1,41%	8,91%	2,92%	-3,42%	0,14%	1,08%	2,75%	1,20%	3,18%	2,46%	9,44%	28,95%	*29,27%*
2017	-0,47%	-0,98%	0,87%	1,52%	-3,67%	-2,99%	1,94%	5,10%	-0,10%	1,54%	-2,52%	3,55%	3,45%	*5,88%*
2018	5,91%	-0,71%	-4,92%	-3,36%	-2,43%	-1,21%	3,60%	-6,28%	7,38%	-3,48%	3,11%	-4,62%	-7,83%	*-7,62%*
2019	9,44%	-1,40%	-0,15%	3,06%	2,05%	5,14%	2,62%						22,26%	*23,97%*

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice chainé MSCI Emerging Europe puis MSCI EM Europe NR depuis le 02/05/2011

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 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •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_AM

OFI RCM EUROPE DE L'EST

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019

10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SBERBANK-CLS	8,88%	-0,44%	-0,04%	Russie	Banques
LUKOIL	8,50%	-0,26%	-0,02%	Russie	Pétrole et gaz
GAZPROM OAO ADR	6,42%	2,53%	0,17%	Russie	Pétrole et gaz
MMC NORILSK NICKEL ADR	5,43%	4,18%	0,23%	Russie	Matières premières
NOVATEK OAO	3,82%	0,36%	0,01%	Russie	Pétrole et gaz
GAZPROM OAO	3,26%	3,49%	0,11%	Russie	Pétrole et gaz
PKO BANK POLSKI SA	3,22%	-5,42%	-0,18%	Pologne	Banques
OTP BANK PLC	2,79%	7,86%	0,23%	Hongrie	Banques
TURKIYE GARANTI BANKASI	2,36%	15,13%	0,30%	Turquie	Banques
TATNEFT-CLS	2,33%	-2,45%	-0,06%	Russie	Pétrole et gaz
TOTAL	**47,01%**		**0,74%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TURKIYE GARANTI BANKASI	2,36%	15,13%	0,30%	Turquie	Banques
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	1,04%	29,49%	0,24%	Turquie	Pétrole et gaz
OTP BANK PLC	2,79%	7,86%	0,23%	Hongrie	Banques

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SURGUTNEFTEGAS-PFD	1,86%	-25,67%	-0,71%	Russie	Pétrole et gaz
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	1,24%	-37,42%	-0,37%	Turquie	Distribution
PKO BANK POLSKI SA	3,22%	-5,42%	-0,18%	Pologne	Banques

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
VTB BANK OJSC	Achat	0,69%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	Achat	0,53%
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	Achat	0,22%
TURKIYE GARANTI BANKASI	1,96%	2,36%
SBERBANK-CLS	8,60%	8,88%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
MAGNIT	0,79%	Vente
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	0,50%	Vente
ELECTRICA SA	0,17%	Vente
TRANSGAZ SA MEDIAS	0,15%	Vente
SURGUTNEFTEGAS-PFD	2,77%	1,86%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

L'Euro s'est déprécié face aux US dollar au mois de juillet de -2,15%. Le prix du pétrole est monté, le WTI Crude avance de 0,19% sur le mois. Le MSCI AC World avance de 0,29% et le Bloomberg Commodity index recule de -0,87% en dollars. Le MSCI EM registre +1,03% en EUR sur le mois et le MSCI EM Europe avances de 0,26% en USD. OFI RCM Europe de l'Est progresse de +2,62% en juillet.

Russie : Le rouble russe a reculé de 0,32% contre dollar sur le mois. La difficulté du secteur énergétique et le ralentissement de la croissance ont impacté la demande locale en générant un stress au niveau de la consommation. Les tensions politiques avec les Etats-Unis sur la thématique des sanctions restent toujours ouvertes en gênant les investisseurs a se positionner sur les valeurs Russes.

Turquie : Le marché turc termine la période en hausse de +6,69% en devise locale et la devise locale s'est appréciée de 4,25% contre le billet vert. L'inflation s'affiche à 16,65% YoY, au-dessous du niveau du mois précèdent, avec une anticipation d'inflation de 14-18% pour la fin d'année 2019. Le fonds OFI RCM Europe de l'Est reste sous pondéré par rapport à ce pays, en raison de l'absence d'initiative fiscale, des manœuvres monétaires et une instabilité générale de la gouvernance du pays. La CBRT a effectué une baisse de taux de 425bp sans susciter aucune réaction spécifique sur les marchés locaux.

Europe Centrale : Les marchés de l'Europe centrale ont globalement sous-performé. En devise locale, le marché hongrois avance de 3,11% et le marché polonais recule de -1,57% sur le mois de juillet. En Pologne, la performance est très sensible au changement politique en cours : on attend les élections présidentielles de 2019 et la mise en place du nouveau système de pension qui devraient renverser le sentiment négatif du marché local. Depuis le début de l'année 2019, les marchés polonais et hongrois ont avancé d'environ 3%.

Grèce : Le marché grec est en hausse de 2,35% sur le mois. Le PMI s'est stabilisé à 54,6 en juillet, la croissance est flat en YoY. Le marché reste fragile, montrant les signes d'une reprise lente, principalement due au ralentissement général de la zone euro et la récente sortie du programme de recapitalisation.

Perspective d'investissement : Les actions russes restent attractives, même si les investisseurs restent prudents du fait du risque de sanction. La Turquie a surmonté sa crise aigüe de 2018 mais fait face à un sévère ralentissement économique et les politiques populistes n'arrivent pas à rassurer sur la stabilité du pays. Le portefeuille reste sous-pondéré en Turquie.

Les enjeux globaux après le meeting G20 annoncent un prochain semestre compliqué pour les économies émergentes avec peu de visibilité. Face à la montée des tensions entre la Chine et les Etats-Unis au sujet des conflits commerciaux, les marchés recommencent à craindre une récession globale.

Xinghang LI - Marion BALESTIER - Analyste

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

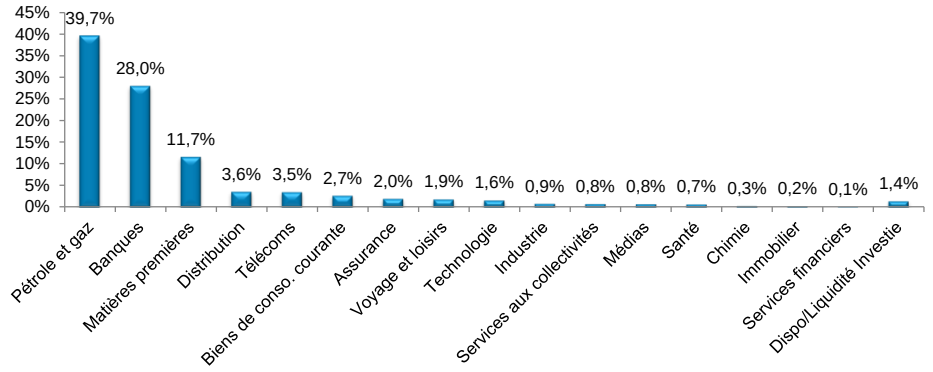
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI RCM EUROPE DE L'EST

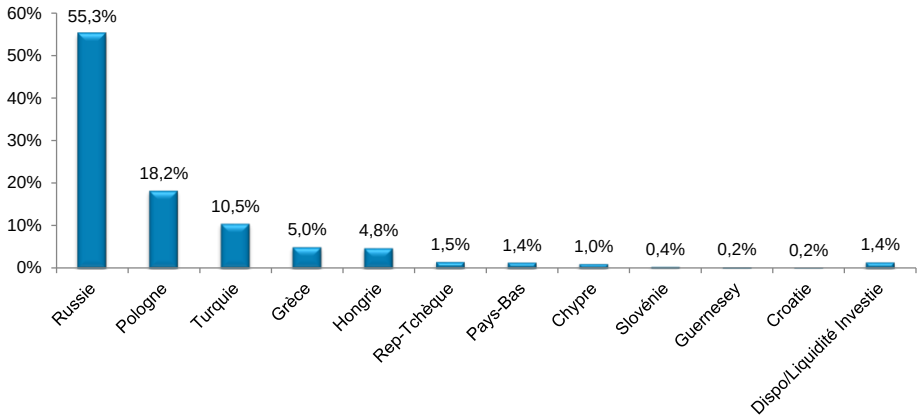
Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019

Répartition par secteur



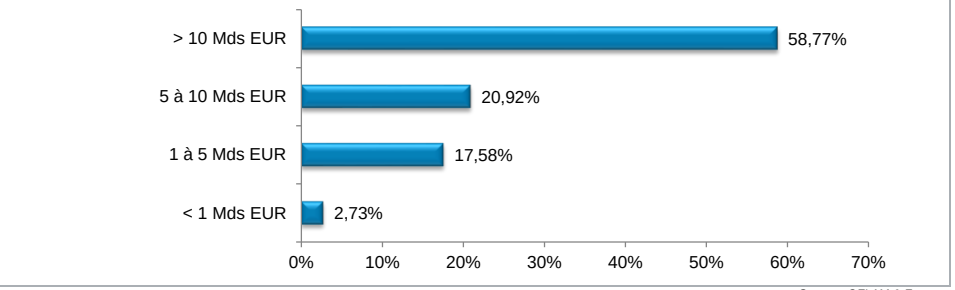
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



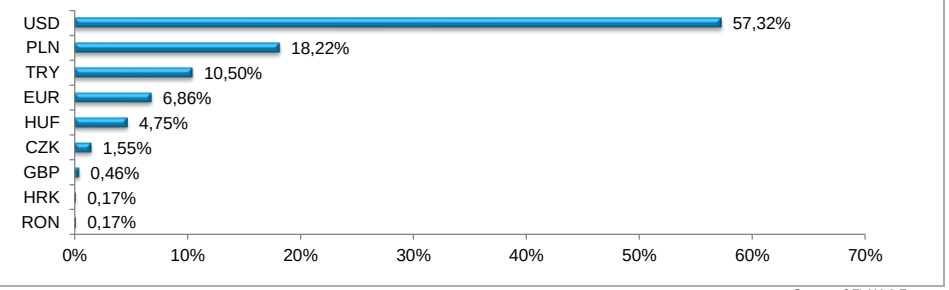
Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation *(poche actions)*



Source : OFI AM & Factset

Répartition par devise



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.
0,95	0,01	2,38%	1,17	-0,18	60,71%	-7,75%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : MSCI Emerging Europe NR

(2) Taux sans risque : EONIA

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 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •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_AM