

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 30/11/18

VL en €	56,29	Nbre de lignes	155
Actif net Part en millions d'€	40,98		
Actif net Total en millions d'€	164,57		



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.

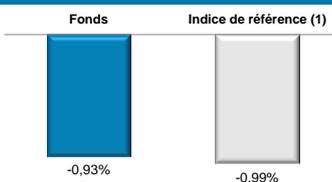
Gérant	Sophie BIGEARD - Grégoire MARIERE
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Date de création	08/02/2016
Devise	EUR
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

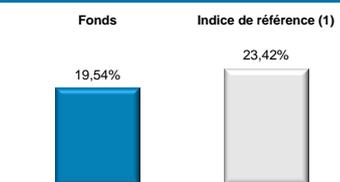
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

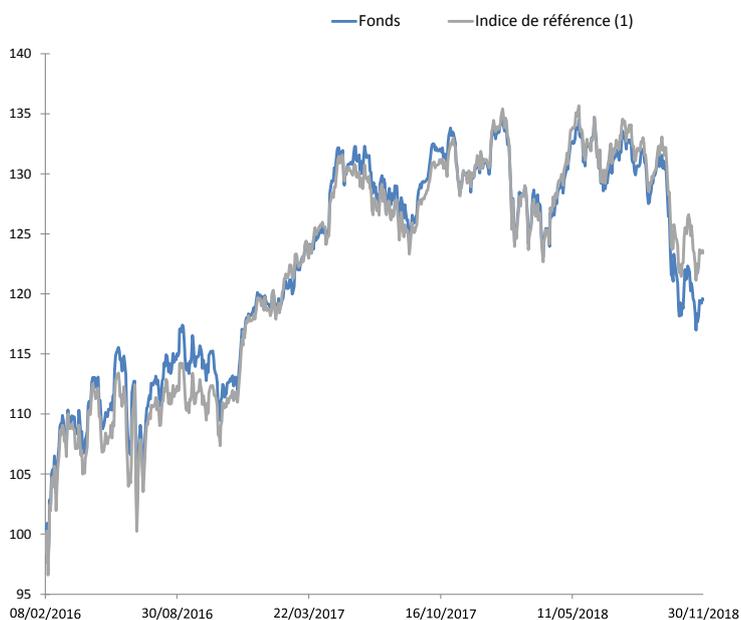
PERFORMANCE MENSUELLE



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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI ACTIONS EUROPE	19,54%	13,28%	-	-	-	-	-7,93%	12,13%	-8,35%	12,46%	-8,50%	-8,71%
Indice de référence ⁽¹⁾	23,42%	14,48%	-	-	-	-	-4,94%	13,13%	-5,62%	13,51%	-5,88%	-6,16%

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%		-8,35%	-5,62%

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

Source : Europerformance

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre n'a pas reflété de tendance claire pour les indices actions européens qui finissent en territoire négatif à l'exception de la Bourse de Milan. Les marchés boursiers avaient trouvé un peu de répit dans l'issue des élections mi-mandat aux Etats-Unis mais sont repartis à la baisse suite aux commentaires de la Commission Européenne sur les risques d'un dérapage du déficit budgétaire italien. De manière générale, l'horizon est resté bouché pour les investisseurs : le Brexit avance dans la douleur et le plus dur reste à faire (vote du parlement britannique), les prises de bénéfices se sont poursuivies outre-Atlantique dans le secteur des technologies et le gouvernement italien souffre le chaud et le froid dans sa confrontation avec Bruxelles au sujet de son projet budgétaire. Quant aux relations commerciales sino-américaines les espoirs d'une détente des tensions est resté faible au cours du mois avec au mieux un possible report de la mise en œuvre des prochains droits de douane. Dans cet environnement d'aversion au risque, la FED est venue apporter un bol d'air en fin de période avec un ton plus « accommodant » sur le rythme à venir de ses prochaines hausses de taux. D'un point de vue technique les bornes sont demeurées étroites pour l'Euro Stoxx 50 (3100/3220 points). Le calendrier du mois de décembre s'annonce chargé : réunion de l'Eurogroupe le 4 décembre, sommet de l'OPEP le 6 décembre, vote sur le Brexit au parlement britannique le 11 décembre et avis du Conseil Européen sur la procédure de déficit excessif sur l'Italie.

L'indice Stoxx Europe 600 cède ainsi 1%. Le segment des valeurs de croissance ainsi que les petites et moyennes valeurs sous-performent largement : baisse de 3,6% de l'indice Europe Stoxx Growth, baisse de 2,2% de l'indice Europe Stoxx Small alors que l'indice Value est resté stable. Derrière ces chiffres se cachent de fortes disparités : les segments défensifs ont été clairement plébiscités, à l'image de la santé (+1,8%), agro-alimentaire (+2,2%), services publics (+3,4%) et télécoms (+8,6%). A l'inverse, les secteurs de l'énergie, des matériaux de base, de la technologie, de l'automobile et de la consommation courante ont été fortement affectés avec des baisses comprises entre -8% et 2,9% pour les indices représentatifs.

Au cours du mois, OFI actions Europe cède 0,93%, surperformant légèrement son indice de référence, en baisse de 1%.

Principales contributions positives :

L'effet sélection est positif sur la période au sein de la plupart des secteurs investis : la contribution de l'effet sélection s'élève ainsi à +55 points de base sur la période

Sélection Biens de consommation cycliques : alors que la saison de publication s'est avérée parfois décevante, certaines sociétés ont révisé à la hausse leurs perspectives à l'image de Greggs (chaîne de boulangeries britannique) qui profite d'une croissance supérieure de ses ventes au cours des deux derniers. Le titre progresse de près de 20% sur la nouvelle.

Sélection Matériaux : toujours au sein du vivier britannique, notons le rebond de Hill & Smith (produits pour le secteur de la construction) avec une hausse de plus de 21%

L'absence de certains titres en portefeuille a également contribué positivement : l'absence de BAT, BP, Richemont et LVMH contribue positivement à hauteur de 40 points de base.

Principales contributions négatives :

Allocation sectorielle & biais Croissance : le portefeuille a notamment été pénalisé par sa sous-pondération sur les télécoms, les services publics et la santé au profit de la technologie, de la consommation cyclique et des matériaux

Diversification Petites & Moyennes Valeurs : l'exposition au segment des petites et moyennes valeurs reste proche de 20%. A noter toutefois que le sous-portefeuille Petites & Moyennes Valeurs surperforme l'indice avec une baisse de 1,75% contre -2,25% pour l'indice Stoxx Small Europe DNR.

Sélection Santé : baisse de plus de 7% du titre Essilor Luxottica dans l'attente de la première assemblée générale du nouveau groupe

Depuis le début de l'année, OFI actions Europe cède 8,15% contre -5,62% pour l'indice Stoxx Europe 600 DNR.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	2,69%	4,52%	0,12%	ACTION	Biens de conso. courante	France
UNILEVER	2,62%	3,81%	0,10%	ACTION	Biens de conso. courante	Pays-Bas
AXA	2,43%	-2,82%	-0,07%	ACTION	Assurance	France
ESSILORLUXOTTICA	2,43%	-7,12%	-0,19%	ACTION	Santé	France
SAP	2,34%	-3,94%	-0,10%	ACTION	Technologie	Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC	2,11%	0,50%	0,01%	ACTION	Industrie	France
KONINKLIJKE PHILIPS	1,82%	0,99%	0,02%	ACTION	Santé	Pays-Bas
DANONE	1,79%	5,56%	0,09%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
LINDE PLC	1,69%	-3,00%	-0,04%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
COLOPLAST	1,47%	2,18%	0,03%	ACTION	Santé	Danemark
TOTAL	21,37%		-0,03%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
GREGGS PLC	1,0%	20,0%	0,19%	Distribution
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	0,8%	21,8%	0,15%	Industrie
L OREAL	2,7%	4,5%	0,12%	Biens de conso. courante

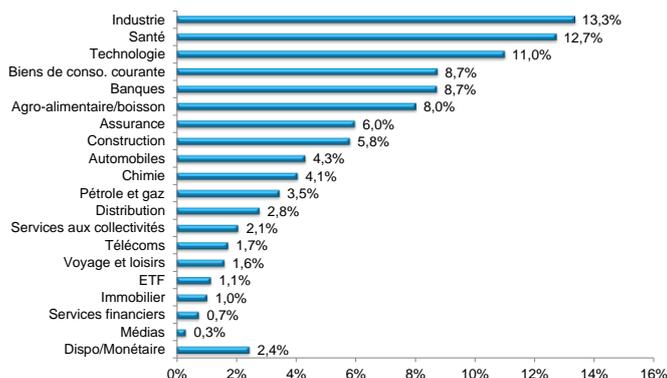
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

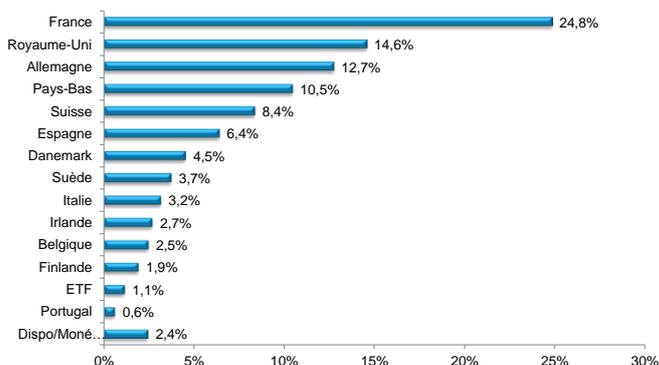
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ESSILORLUXOTTICA	2,4%	-7,1%	-0,19%	Santé
CHRISTIAN HANSEN HLDG	1,4%	-9,8%	-0,15%	Santé
SMURFIT KAPPA GROUP	0,5%	-17,2%	-0,11%	Industrie

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 : KPN (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : LEADER

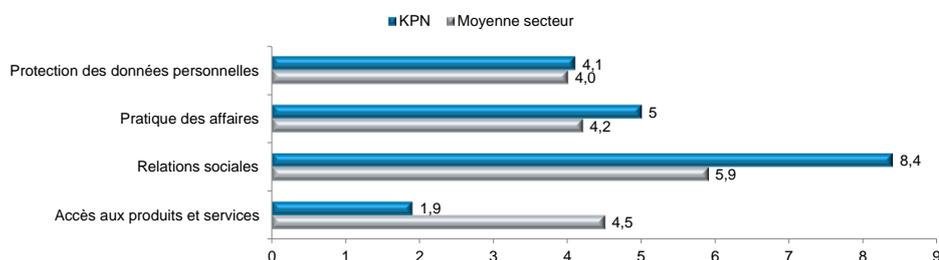
Koninklijke KPN a réussi à créer un bon climat social malgré une réduction de plus de 50% de ses effectifs depuis 2005, notamment à l'aide d'un dialogue social soutenu avec les syndicats. Le positionnement de KPN centré sur les marchés néerlandais et allemand lui permet d'être moins exposé aux pratiques de corruption, de censure, et d'atteinte aux libertés. Cependant il a aussi moins d'opportunités pour développer une stratégie de réduction de la fracture numérique. Pour répondre aux nouvelles réglementations (RGPD) et aux risques de cyberattaques, KPN s'inspire des meilleures pratiques de ses concurrents européens. Les structures de gouvernance de KPN sont satisfaisantes (bonne indépendance du Conseil et des Comités).

Protection des données personnelles Exposition forte mais des efforts récents ont été mis en place notamment pour répondre aux nouvelles réglementations de protection des données personnelles. Face aux cyber risques, KPN a la certification ISO27001 (sécurité), a mis en place des audits interne et forme ses employés sur la sécurité de ses systèmes. Il commence aussi à développer des technologies avancées améliorant la confidentialité comme des algorithmes de cryptage plus long.

Pratique des affaires La faible exposition de KPN dans les pays en voie de développement lui permet d'avoir des risques réduits de corruption. Ses politiques et programmes de bonne conduite sont reconnus par Transparency International. En rejoignant en 2011 la coopération commune d'audit (JAC), KPN vérifie, évalue et promeut les normes et les meilleures pratiques chez ses sous-traitants.

Relations sociales KPN a un effectif réduit pour son secteur (13 838 salariés). Cela provient d'une restructuration amorcée il y a plusieurs années, et depuis 2012 près de 10 000 salariés ont quitté le groupe. Si 70% des salariés sont syndicalisés, les négociations pour les licenciements ont été importantes et bien gérées : mesures d'indemnisation (indemnité de départ, retraite anticipée) et d'accompagnement. KPN a aussi mis en place de très bonnes pratiques pour assurer la satisfaction de ses employés.

Accès aux produits et services Exposition modérée de par son positionnement géographique au Pays-Bas et en Allemagne. Ses marchés saturés ne lui permettent pas de saisir de nouvelles opportunités d'accessibilité au réseau dans les pays en développement. KPN a mis en place des initiatives d'inclusion sur son marché domestique à destination des jeunes, des personnes âgées et des personnes handicapées.



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"