

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 29/03/19

VL en euros	59,90	Nbre de lignes	143
Actif net Part en millions d'€	43,11		
Actif net Total en millions d'euros	173,69		



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 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.

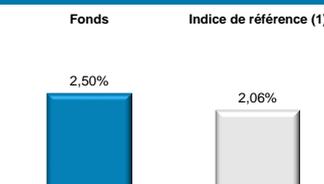
Gérant	S. BIGEARD - S.G. LLANO-FARIAS
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Date de création	08/02/2016
Devise	EUR
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne

GLOSSAIRE

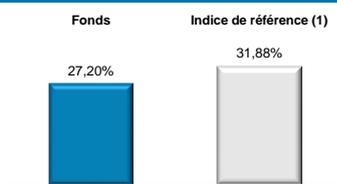
Performance : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

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.

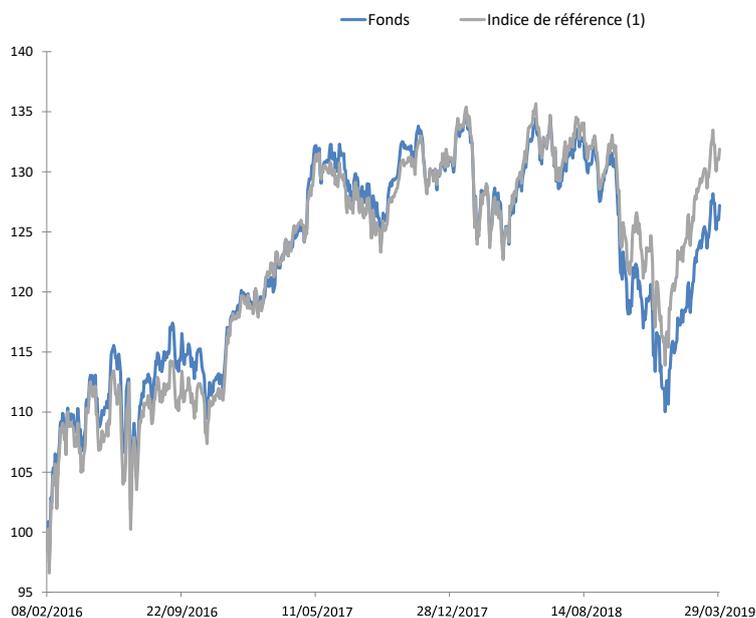
PERFORMANCE MENSUELLE



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	27,20%	13,62%	-	-	16,20%	12,95%	1,41%	13,37%	12,95%	12,70%	-2,49%	12,95%
Indice de référence ⁽¹⁾	31,88%	14,59%	-	-	22,19%	12,07%	5,22%	11,79%	13,02%	9,95%	-0,05%	13,02%

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%										12,95%	13,02%

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

Source : Europerformance

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).

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur les marchés européens le mois de mars aura correspondu à un début de consolidation des indices actions. Le sentiment boursier a été fragilisé par les révisions à la baisse des perspectives de croissance mondiale à la fois de la part de l'OCDE mais surtout de la BCE, le tout sans avancées positives tangibles sur les sujets qui fâchent (Brexit, tensions Chine/US) et ce alors que les indices (S&P 500 et Eurostoxx 50) s'étaient rapprochés de leurs niveaux de septembre 2018 soit une progression de l'ordre de 14% en devises locales depuis le début de l'année. Par ailleurs, le ralentissement économique conjugué à l'arrêt de la normalisation de la politique monétaire de la FED a pesé sur les niveaux des taux souverains avec un 10 ans allemand, qui revient en territoire négatif pour la première fois depuis 2016, et un 10 ans américain qui s'installe dans la zone des 2,40% provoquant de nouveau un aplatissement de la courbe des taux. Dans les prochaines semaines, au-delà des directions que pourraient prendre les discussions sur le Brexit ou les relations sino-américaines, la solidité de la croissance mondiale va demeurer à juste titre un sujet de préoccupation pour les investisseurs. Une consolidation plus prononcée paraît envisageable au regard du parcours déjà accompli par les indices actions sur ce premier trimestre.

L'indice Stoxx Europe 600 progresse de 2,06% sur la période. Les thématiques Croissance ont largement surperformé, l'indice Stoxx Growth progressant de 3,27%, contre +0,76% pour l'indice Stoxx Value. Parallèlement, les plus grandes capitalisations ont continué à concentrer les flux. Les plus fortes hausses ont été enregistrées par les secteurs Technologie (+4,75%), Consommation discrétionnaire (+3,94%) et non cyclique (+3,67%) et Immobilier (+4,48%). L'industrie (-1,24%) et les financières (-2,75%) accusent en revanche des baisses substantielles.

Au cours du mois, OFI Actions Europe progresse de 2,50%, surperformant de 44 points de base son indice de référence. Le mandat Pury Pictet Turrettini & Cie est le principal contributeur à la surperformance avec une hausse de 3,59%. Le mandat Kempen contribue également avec une hausse de 2,19%, en nette surperformance par rapport à l'indice Stoxx Small Caps (+0,94%). Le mandat OFI s'inscrit en hausse de 1,86%, en ligne avec son indice de référence, l'Euro Stoxx 50.

Principales contributions positives :

Biais Croissance

Sélection Communication : le portefeuille a notamment bénéficié du fort rebond enregistré par le titre Ubisoft, en hausse de près de 25%, alors que les inquiétudes de l'industrie sur l'environnement concurrentiel a diminué et la sortie de son capital de Vivendi.

Sélection Industrie : le spécialiste italien du packaging alimentaire IMA voit son titre progresser de 18,6% en mars.

Sélection Financière : dans un contexte chahuté pour les banques européennes, le portefeuille d'OFI Invest RS Ethical European Equity a bénéficié d'une préférence des gérants pour les titres d'Assurance (Axa, Allianz, Munich Re) au détriment des banques de détail.

L'allocation sectorielle du portefeuille ressort très légèrement positive sur la période : le portefeuille a bénéficié de sa sous-pondération sur le secteur financier au profit de la Technologie et de la consommation de base.

Principales contributions négatives :

Biais Petites et Moyennes Valeurs : le segment des petites et moyennes valeurs est resté globalement atone sur la période. Le portefeuille conserve une exposition aux petites et moyennes valeurs proche de 20%. A noter toutefois la très forte surperformance du sous-portefeuille Small Caps géré par Kempen (+2,19%) dynamisé par des positions telles que lonBeam (+29,5%), IMA (+18,6%), GYM Group (+11,7%).

Sélection Consommation Discrétionnaire : le titre EssilorLuxottica cède 8,5% sur le mois, alors que les tensions pour la gestion de la gouvernance suite au rapprochement des deux groupes s'intensifient. Le portefeuille a également été pénalisé par l'absence du titre LVMH. Depuis le début de l'année, OFI Actions Europe progresse de 12,95%, contre +13,02% pour l'indice Stoxx Europe 600 DNR.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
L OREAL	2,93%	8,07%	0,22%	ACTION	Biens de conso. courante	France
SAP	2,51%	9,33%	0,22%	ACTION	Technologie	Allemagne
UNILEVER	2,48%	8,11%	0,19%	ACTION	Biens de conso. courante	Pays-Bas
AXA	2,40%	0,61%	0,01%	ACTION	Assurance	France
ALLIANZ	2,25%	1,37%	0,03%	ACTION	Assurance	Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC	2,18%	2,22%	0,05%	ACTION	Industrie	France
ESSILORLUXOTTICA	2,00%	-8,52%	-0,19%	ACTION	Santé	France
LINDE US	1,92%	2,09%	0,04%	ACTION	Chimie	Royaume-Uni
KONINKLIJKE PHILIPS	1,88%	3,76%	0,07%	ACTION	Santé	Pays-Bas
DANONE	1,76%	3,56%	0,06%	ACTION	Agro-alimentaire/boisson	France
TOTAL	22,31%		0,71%			

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
L OREAL	2,9%	8,1%	0,22%	Biens de conso. courante
SAP	2,5%	9,3%	0,22%	Technologie
UBISOFT ENTERTAINMENT	1,0%	25,0%	0,21%	Biens de conso. courante

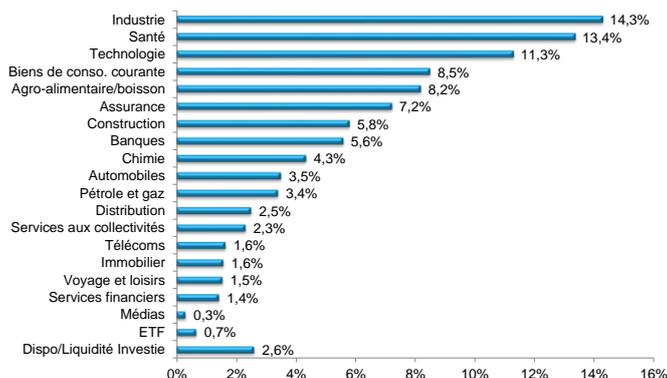
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

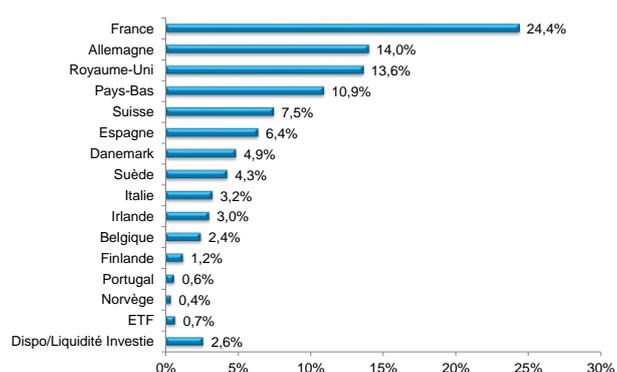
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ESSILORLUXOTTICA	2,0%	-8,5%	-0,19%	Santé
INFINEON TECHNOLOGIES	0,9%	-8,4%	-0,09%	Technologie
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,4%	-6,1%	-0,08%	Automobiles

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 : AKZO NOBEL (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : LEADER

Akzo Nobel a identifié l'ensemble de ses principaux enjeux ESG et sa performance en la matière fait partie d'une des meilleures du secteur. Le groupe se distingue notamment sur la gestion des risques liés à la qualité et sécurité des produits, enjeu majeur pour le secteur de la chimie. Akzo Nobel fait ainsi preuve d'une grande proactivité sur le sujet et semble disposer des outils nécessaires pour faire face à une réglementation croissante. Les enjeux environnementaux sont globalement bien identifiés. Les structures de gouvernance sont correctes dans l'ensemble, même si elles présentent toutefois quelques lacunes (inégalité des droits de vote, pas de vote sur le say on pay...).

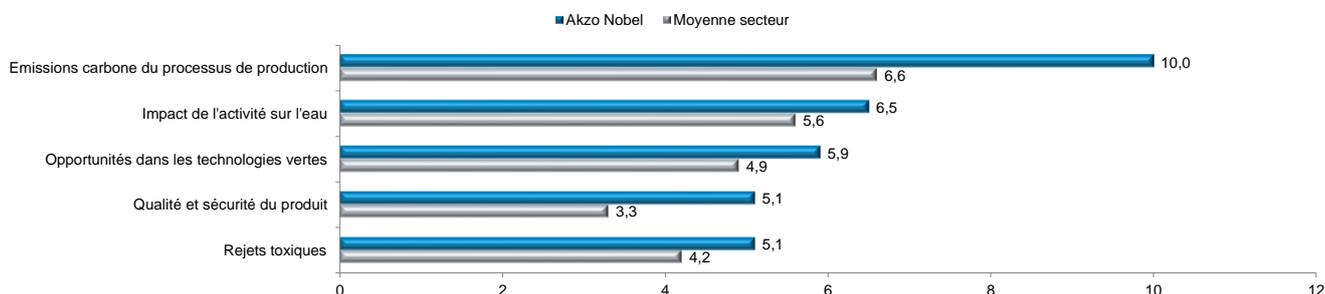
Emissions carbone du processus de production: L'exposition du groupe à l'enjeu est limitée. La gestion de l'enjeu est standard. Les consommations énergétiques sont stables depuis 2015 (intensité énergétique de 1,9GJ/tonne de production). Akzo Nobel reporte auprès du CDP (Carbon Disclosure Project) depuis plusieurs années, ce qui témoigne de l'intérêt du groupe pour cet enjeu. Toutefois, la note CDP se dégrade entre 2017 et 2018 (A- à C).

Opportunités dans les technologies vertes: Les opportunités de développement de technologies vertes sont moyennes. La gamme "Eco Premium Solutions" propose des produits présentant des bénéfices de durabilité qui se distinguent de la concurrence. Selon Akzo Nobel, ces produits représentaient 20% du chiffre d'affaires du groupe en 2018. Toutefois, les bénéfices sociaux et environnementaux de ces solutions tendraient à être mieux communiqués.

Rejets toxiques: Akzo Nobel est fortement exposé à l'enjeu des rejets toxiques. Le groupe a mis en place des mesures de gestion des rejets telles que des programmes de certifications environnementales ou encore la réalisation d'audits. La baisse constante des intensités des émissions de rejets toxiques (en kg/tonne de production) sur les quatre dernières années semblent témoigner d'une stratégie efficace. A ce titre, l'intensité des émissions de VOC a baissé de 25% entre 2015 et 2018.

Qualité et sécurité du produit: Le groupe est fortement exposé à l'enjeu de par la nature de ses produits et en raison de son exposition à la réglementation européenne sur les produits chimiques (REACH). Le groupe est proactif sur cet enjeu. En effet, Akzo Nobel mène des analyses de cycles de vie de ses produits pour en évaluer leur potentielle dangerosité, et travaille de plus avec ses fournisseurs sur le sujet. Des substances prioritaires ont été identifiées et le groupe a d'ores et déjà montré sa capacité à trouver des produits de substitution.

Impact de l'activité sur l'eau: L'exposition à l'enjeu est moyenne. Les besoins en eau du groupe sont importants (refroidissement...) et 17% des activités sont localisées dans des zones géographiques à risque (ex: US). Akzo Nobel a une bonne gestion de l'enjeu. A ce titre, l'entreprise réalise des études d'impacts sur les ressources en eau pour l'ensemble de ses sites et ce deux fois par an. Toutefois, la stratégie de gestion de l'eau tendrait à être encadrée par des objectifs de réduction des consommations.



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"