

# Ofi Invest ESG Actions Europe

Reporting Mensuel - Actions Actions - août 2023



## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Ofi Invest ESG 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 Invest ESG Actions Europe est labellisé LuxFlag.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	LU1317710371
Classification Europerformance	Actions Europe - général
Indice de référence	Stoxx Europe 600 NR



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

Ofi Invest Asset Management, issue de la fusion, effective au 1er janvier 2023, d'Ofi Asset Management et d'Abeille Asset Management, qui gère 151,1 milliards d'euros d'actifs (données Ofi Invest à fin décembre 2022). Ofi Invest Asset Management regroupe les gestions cœur de portefeuille sur des actifs cotés offrant des stratégies originales, forte de 70 gérants et de plus de 50 analystes (actions, obligations convertibles, taux, crédit, diversifié et monétaire), ainsi que des solutions d'investissement, de gestion sous mandat, avec une capacité d'assemblage des diverses expertises du groupe.

Gérant	S.G. LLANO-FARIAS - I. BASTIEN
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

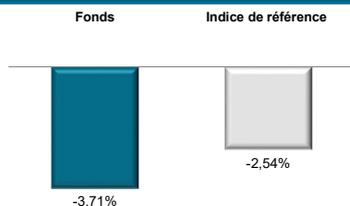
**Performance** : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**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.

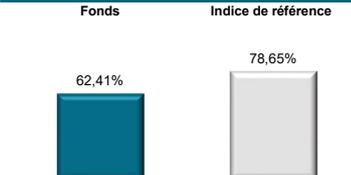
## CHIFFRES CLÉS AU 31/08/23

VL en €	76,48	Nbre de lignes	142
Actif net Part en millions d'€	52,59		
Actif net Total en millions d'€	120,48		

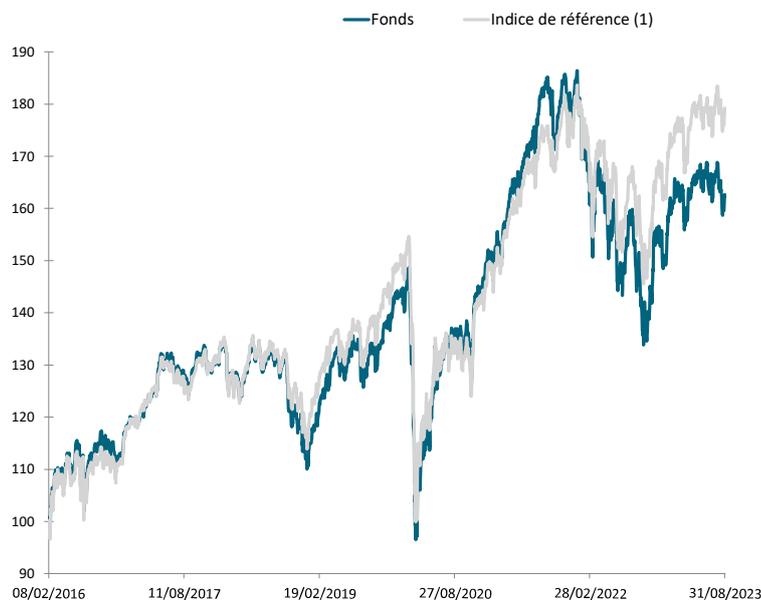
## PERFORMANCE MENSUELLE



## 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 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest ESG Actions Europe	62,41%	17,23%	24,04%	18,98%	20,38%	17,47%	10,34%	17,95%	8,91%	14,67%	-0,25%	-0,47%
Indice de référence	78,65%	17,58%	35,83%	18,91%	34,58%	15,23%	13,37%	14,50%	10,36%	13,85%	1,49%	1,95%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
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%	4,87%	-4,71%	4,36%	0,08%	-1,95%	2,92%	0,17%	3,73%	2,56%	26,80%	26,82%
2020	-1,87%	-6,97%	-15,56%	8,14%	4,73%	3,99%	0,88%	3,17%	-0,76%	-5,73%	14,18%	2,99%	3,96%	-1,99%
2021	-1,57%	2,69%	6,61%	2,46%	2,75%	1,73%	3,89%	3,16%	-5,17%	3,96%	-2,65%	4,70%	24,28%	24,91%
2022	-6,57%	-3,57%	-0,04%	-2,35%	-1,56%	-8,79%	8,88%	-7,19%	-7,43%	5,81%	7,11%	-3,44%	-19,17%	-10,64%
2023	7,88%	1,21%	0,60%	1,59%	-1,94%	2,13%	1,21%	-3,71%					8,91%	10,36%

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août s'est achevé sur une contraction des marchés actions, reflétant notamment la trajectoire haussière des taux d'intérêt sur le mois. L'indice Stoxx Europe 600 TR cède 2.5%

Lors du symposium de Jackson Hole fin août, événement toujours très attendu, Jerome Powell n'aura finalement pas tranché sur l'évolution de la politique monétaire à venir, tout en rappelant que les données économiques resteront clefs pour les décisions à venir. A ce stade, en zone euro comme aux Etats-Unis, elles plaident pour une dynamique de désinflation progressive qui est enclenchée, un ralentissement de la croissance économique (publications décevantes des indices PMI, sentiment du consommateur américain en recul marqué) et de l'emploi.

Le prix du gaz en Europe aura été particulièrement volatil, en raison des inquiétudes suscitées par les grèves dans les champs de GNL australiens (environ 10% de l'offre de GNL mondiale) détenus par Woodside Energy et Chevron. Woodside Energy a trouvé un accord de principe avec les syndicats alors que les discussions se poursuivent chez Chevron.

En Chine, le sentiment sur l'immobilier reste fragile après que Country Garden, un important promoteur immobilier chinois, ait fait état d'une perte de plusieurs milliards de dollars et n'ait pas honoré ses coupons obligataires.

Le secteur de la technologie se replie significativement, en dépit des excellents résultats publiés par Nvidia, qui contrairement au trimestre précédent, n'ont pas suscité l'engouement des investisseurs pour le secteur. Les secteurs de consommation discrétionnaire (le luxe et l'automobile) pâtissent notamment d'un momentum toujours à la peine en Chine. Le secteur de l'énergie progresse, profitant de la hausse du prix du pétrole sur les dernières semaines.

### Principales contributions négatives

▪ Sélection des valeurs : exposition au titre ADYEN dans le secteur financier. Le cours de bourse décroche suite à la publication de ses résultats semestriels : la croissance déçoit en raison d'un ralentissement de la hausse des volumes (concurrence plus forte en Amérique du Nord avec une guerre des prix dans laquelle il ne souhaite pas s'engouffrer) et des coûts toujours orientés en hausse. Au sein de secteur de la santé c'est la sous pondération au titre NOVO NORDISK en hausse de plus de 17% sur le mois qui coute à la performance.

▪ Effet allocation : sous exposition au secteur de l'énergie et surexposition à la technologie.

### Principales contributions positives

▪ Effet sélection positif au sein de la consommation discrétionnaire et les services à la consommation.

Depuis le début de l'année le fonds OFI Invest ESG Actions Europe enregistre une hausse de 8.9% contre 10.4% pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 NR.

## PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
ASML	3,22%	-6,79%	-0,23%	ACTION	Technologie	Pays-Bas
L OREAL	2,71%	-4,11%	-0,11%	ACTION	Produits et services de consommation	France
SAP	2,44%	3,55%	0,08%	ACTION	Technologie	Allemagne
SCHNEIDER	2,09%	-2,14%	-0,04%	ACTION	Biens et services industriels	France
INFINEON TECHNOLOGIES	1,96%	-17,45%	-0,40%	ACTION	Technologie	Allemagne
AIR LIQUIDE	1,93%	2,14%	0,04%	ACTION	Produits chimiques	France
ESSILORLUXOTTICA	1,63%	-4,94%	-0,08%	ACTION	Santé	France
HERMES INTERNATIONAL	1,48%	-5,74%	-0,09%	ACTION	Produits et services de consommation	France
ADIDAS	1,39%	0,23%	0,00%	ACTION	Produits et services de consommation	Allemagne
CAP GEMINI	1,23%	4,55%	0,05%	ACTION	Technologie	France
<b>TOTAL</b>	<b>20,08%</b>		<b>-0,78%</b>			

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

## 3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
GUINNESS PEAT GROUP PLC	1,1%	9,6%	0,09%	Biens et services industriels
SAP	2,4%	3,6%	0,08%	Technologie
HIKMA PHARMACEUTICALS	1,2%	5,8%	0,06%	Santé

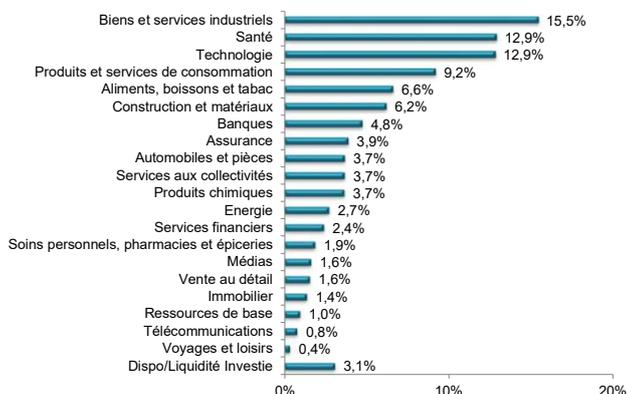
Sources : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

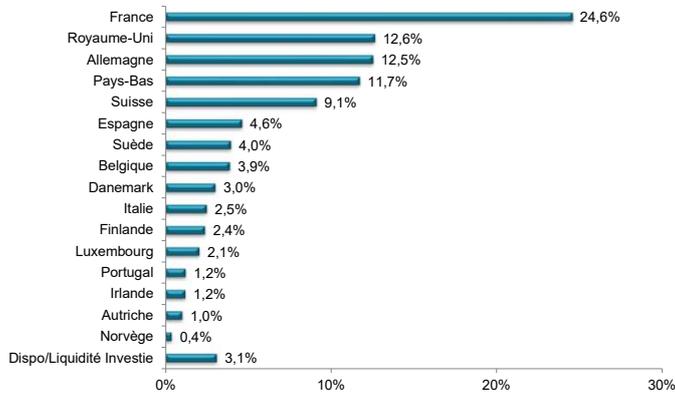
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
ADYEN NV	0,4%	-54,3%	-0,47%	Biens et services industriels
INFINEON TECHNOLOGIES	2,0%	-17,4%	-0,40%	Technologie
ASML	3,2%	-6,8%	-0,23%	Technologie

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

## RÉPARTITION PAR SECTEUR



## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## APPROCHE ESG

Ofi Invest ESG Actions Europe 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 Invest 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-invest-am.com](http://www.ofi-invest-am.com), 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 : EUROFINS SCIENTIFIC (MANDAT OFI AM)

CATEGORIE ISR : LEADER

Eurofins dispose de politiques développées notamment sur ses émissions carbone avec un objectif de neutralité carbone d'ici 2025. La qualité et sécurité du produit est un élément qui peut être amélioré avec l'augmentation du nombre de certification qualité et la formation des fournisseurs et sous-traitants. Enfin, le développement du capital humain est un enjeu qui devra être mieux maîtrisé à l'avenir car il est clé dans ce secteur.

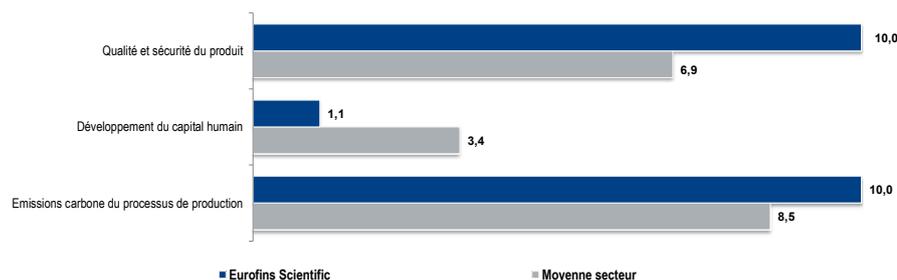
En termes de gouvernance, les pratiques d'Eurofins sont dans la moyenne du secteur. Le conseil a 62% de ses membres qui sont indépendants. Toutefois, la rémunération reste trop peu transparente avec notamment des montants potentiels qui sont proposés au vote.

**Emissions carbone du processus de production :** Eurofins est moins exposé à ce risque que ses pairs. Toutefois, l'entreprise a une politique de gestion de cet enjeu développée avec notamment un objectif de neutralité carbone d'ici 2025. Afin de compenser une partie de ses émissions et atteindre son objectif de neutralité, le groupe achète des crédits carbone (150 000t en 2021). Son intensité carbone est inférieure de 46% à la moyenne du secteur. De nombreux laboratoires Eurofins ont mis en place des programmes afin de réduire leur empreinte carbone avec notamment l'achat d'électricité d'origine renouvelable ou l'éclairage LED.

**Développement du capital humain :** Fortement exposé à cet enjeu car ses opérations reposent sur un effectif hautement qualifié. De plus, Eurofins a connu plusieurs acquisitions au cours des dernières années ce qui a augmenté son capital humain de 22% depuis 2019. Même si les programmes de formation du groupe sont pertinents au travers de l'Eurofins Academy, il manque de transparence sur les politiques de rémunération des salariés mais aussi d'une plateforme de gestion des griefs. Ces éléments pourraient contribuer à maintenir la satisfaction des employés.

**Qualité et sécurité du produit :** Enjeu bien maîtrisé par le groupe compte tenu de son exposition. Plus de 400 laboratoires ont la certification ISO 9001 (Management de la qualité), ISO 17025 (Laboratoires d'étalonnages et d'essais) ou Bonnes pratiques de laboratoires, ce qui représente plus de 69% des employés. Eurofins présente moins d'incidents de sécurité en moyenne. Des marges d'amélioration sont attendus en termes de transparence de reporting sur les programmes de formation et certifications des fournisseurs et sous-traitants.

### Enjeux RSE Fournitures médicales et science du vivant



## 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-invest-am.com/isr](http://www.ofi-invest-am.com/isr), rubrique "ISR"