

# Ofi Invest ESG Actions Europe

Reporting Mensuel - ActionsActions- octobre 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      |

## CHIFFRES CLÉS AU 31/10/23

|                                 |        |                |     |
|---------------------------------|--------|----------------|-----|
| VL en €                         | 70,49  | Nbre de lignes | 141 |
| Actif net Part en millions d'€  | 48,61  |                |     |
| Actif net Total en millions d'€ | 111,20 |                |     |



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.

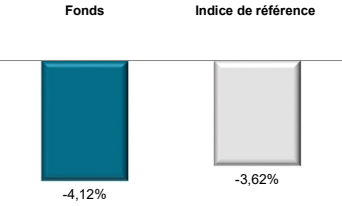
|                         |                                |
|-------------------------|--------------------------------|
| Gérant                  | S.G. LLANO-FARIAS - I. BASTIEN |
| Forme juridique         | FCP                            |
| Affectation du résultat | Capitalisation              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

## GLOSSAIRE

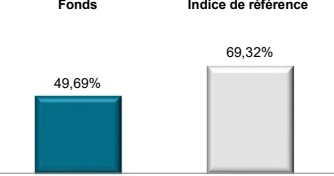
**Performance** : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**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.

## 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 | 49,69%          | 17,16% | 24,06%          | 18,93% | 18,59%          | 17,32% | 3,83%         | 15,88% | 0,38%      | 14,47% | -10,04% | -11,26% |
| Indice de référence           | 69,32%          | 17,49% | 35,83%          | 18,81% | 36,34%          | 14,43% | 8,03%         | 14,05% | 4,60%      | 13,95% | -5,81%  | -7,63%  |

| 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% | -3,87% | -4,12% |        |        | 0,38%   | 4,60%   |

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

COMMENTAIRE DE GESTION

La tendance baissière s’est accélérée en octobre, reflétant l’incertitude géopolitique au Moyen-Orient, des résultats d’entreprises mitigés pour le 3<sup>ème</sup> trimestre, ainsi que la volatilité continue du marché obligataire qui a contribué à une atmosphère de prudence et de réévaluation des risques. L’indice Stoxx Europe 600 NR cède 3.62%.

La Banque Centrale Européenne a choisi de maintenir ses taux inchangés, une décision qui intervient dans un contexte de signaux économiques contrastés. Les enquêtes sur la distribution du crédit bancaire ainsi que la faiblesse persistante des indices PMI, tombés à leur plus bas niveau en trois ans, semblent indiquer une certaine efficacité de la politique monétaire. Les indicateurs récents (ralentissement de l’inflation et une croissance du PIB en deçà des prévisions) ont suscité des craintes croissantes de récession pour le 2<sup>nd</sup> semestre de l’année, alimentant un sentiment économique morose en Europe.

En contraste, le contexte économique des États-Unis apparaît plus robuste : le PIB américain a défié les attentes avec une forte hausse, ce qui confirmerait la capacité des entreprises à répercuter l’augmentation des coûts aux consommateurs sans trop impacter les marges bénéficiaires. Ces facteurs soutiennent l’hypothèse d’un maintien des taux d’intérêt élevés pour une durée prolongée, mettant ainsi une pression considérable sur le marché obligataire.

Le fonds sous-performe de 0.50% l’indice Stoxx Europe 600, dans un mois où les grandes capitalisations continuent de fortement surperformer le marché. Le secteur de l’énergie résiste, aidé par les tensions au Moyen-Orient. Les secteurs défensifs, à l’exception de la santé, tirent leur épingle du jeu. L’industrie corrige nettement, pénalisée par des carnets de commande globalement moins bien orientés.

La sous performance du fonds s’explique notamment par une surexposition au segment des petites capitalisations à travers le mandat KEMPEN, ainsi que par une sélection des valeurs négative dans les secteurs des Industries, Santé et Technologie.

La sous poche OFI sous performe nettement son indice de comparaison, l’Euro Stoxx 50 : l’industrie et la technologie constituent les principaux contributeurs négatifs à la performance. Worldline s’effondre sur la publication d’une croissance organique de ses ventes inférieure aux attentes et sur la révision des objectifs de résultats 2023. La chute du titre, d’une amplitude sans commune mesure avec les révisions de résultats, témoigne d’une forte défiance des investisseurs face à la remise en cause de la trajectoire de croissance et du levier opérationnel attendu. STMicroelectronics se replie fortement sur des résultats trimestriels pourtant corrects mais des perspectives pour le 4èmes trimestres jugées timides.

A noter que l’allocation entre les différentes poches est restée inchangée au cours du mois.

Depuis le début de l’année le fonds Ofi Invest ESG Actions Europe enregistre une hausse de 0.38% contre 4.60% pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 NR.

PRINCIPALES LIGNES (hors monétaire)

| Libellé               | Poids  | Performances | Contributions | Classe d'actif | Secteur                              | Pays      |
|-----------------------|--------|--------------|---------------|----------------|--------------------------------------|-----------|
| ASML                  | 3,10%  | 1,11%        | 0,03%         | ACTION         | Technologie                          | Pays-Bas  |
| L OREAL               | 2,78%  | 0,75%        | 0,02%         | ACTION         | Produits et services de consommation | France    |
| SAP                   | 2,40%  | 3,19%        | 0,08%         | ACTION         | Technologie                          | Allemagne |
| SCHNEIDER             | 2,13%  | -7,64%       | -0,16%        | ACTION         | Biens et services industriels        | France    |
| AIR LIQUIDE           | 2,04%  | 1,15%        | 0,02%         | ACTION         | Produits chimiques                   | France    |
| ESSILORLUXOTTICA      | 1,74%  | 3,32%        | 0,05%         | ACTION         | Santé                                | France    |
| INFINEON TECHNOLOGIES | 1,54%  | -12,36%      | -0,23%        | ACTION         | Technologie                          | Allemagne |
| HERMES INTERNATIONAL  | 1,49%  | 1,72%        | 0,02%         | ACTION         | Produits et services de consommation | France    |
| ADIDAS                | 1,37%  | 0,35%        | 0,00%         | ACTION         | Produits et services de consommation | Allemagne |
| CAP GEMINI            | 1,30%  | 0,42%        | 0,01%         | ACTION         | Technologie                          | France    |
| TOTAL                 | 19,89% |              | -0,15%        |                |                                      |           |

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

3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

| Libellé           | Poids | Perf. | Contrib. | Secteur                     |
|-------------------|-------|-------|----------|-----------------------------|
| SAP               | 2,4%  | 3,2%  | 0,08%    | Technologie                 |
| DASSAULT SYSTEMES | 1,1%  | 10,0% | 0,08%    | Technologie                 |
| DANONE            | 1,1%  | 7,4%  | 0,07%    | Aliments, boissons et tabac |

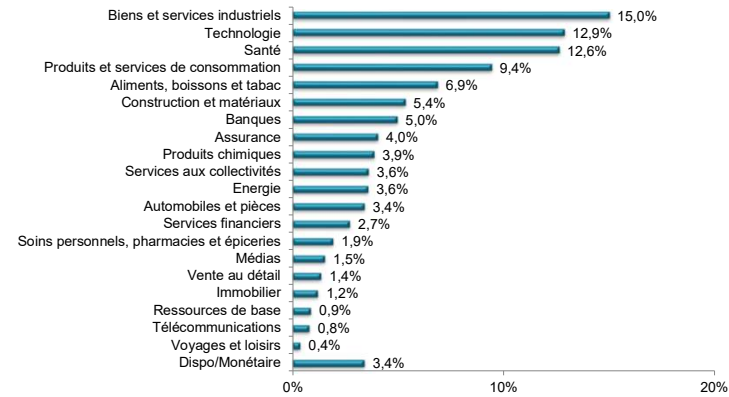
Sources : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

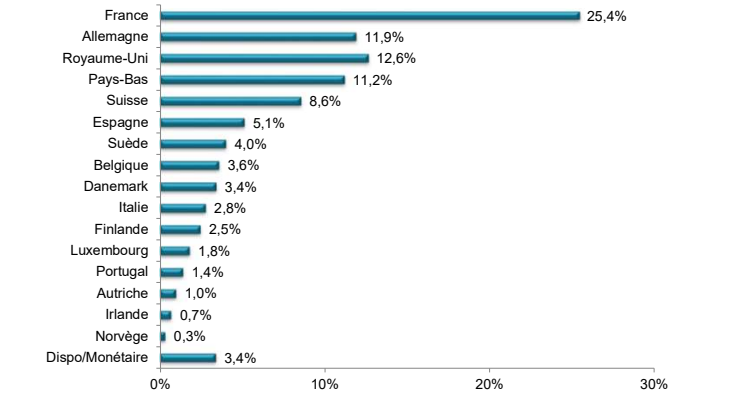
| Libellé               | Poids | Perf.  | Contrib. | Secteur                       |
|-----------------------|-------|--------|----------|-------------------------------|
| WORLDLINE             | 0,2%  | -55,0% | -0,23%   | Biens et services industriels |
| INFINEON TECHNOLOGIES | 1,5%  | -12,4% | -0,23%   | Technologie                   |
| LONZA                 | 0,6%  | -25,1% | -0,18%   | Santé                         |

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

## APPROCHE ESG

OFI Invest ESG 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 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 dépôt 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 : AXA SA (MANDAT OFI Invest AM) CATEGORIE ISR : LEADER

**AXA SA :** En termes de gouvernance, AXA est dans la moyenne de ses pairs à l'exception de deux points: la rémunération élevée du DG et du président, et l'ancienneté des auditeurs avec notamment PWC en place depuis plus de 30 ans. AXA fait partie des leaders du secteur de l'assurance en matière d'ESG. Son seul point faible est la protection des données, mais nous pensons qu'elle s'améliorera avec les changements qui interviendront après 2021.

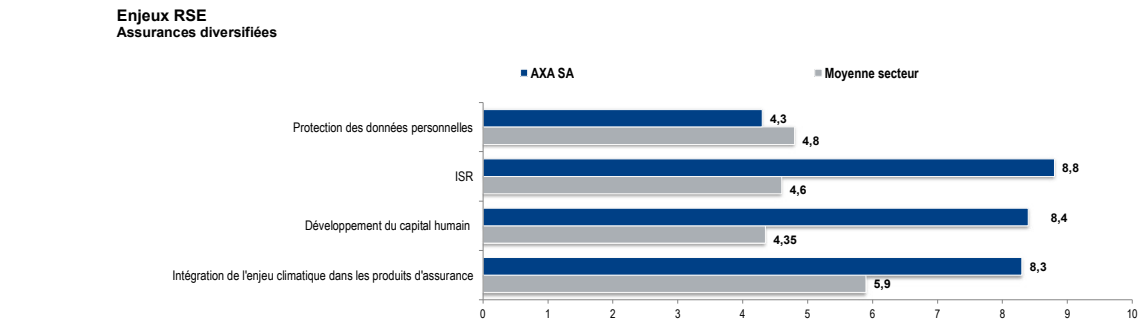
**Intégration de l'enjeu climatique dans les produits d'assurance :** AXA intègre les considérations relatives au climat et à la biodiversité dans l'analyse du risque de souscription. Ils ont élaboré un plan pour déployer des produits contribuant à la transition verte, ainsi qu'à l'atténuation du changement climatique et à la transition. Cela pourrait avoir un impact sur la réduction du dédommagement à payer lié aux catastrophes climatiques. En outre, elle ne souscrit pas aux mines ou usines de charbon ni aux nouveaux projets d'exploration pétrolière (sauf exceptions). Cette exclusion doit être réexaminée en 2023. Cela pourrait avoir un impact positif, car AXA a été impliquée dans des controverses liées au financement de projets d'énergie fossile.

**Développement du capital humain :** AXA est le leader du secteur de l'assurance sur l'aspect social. Elle a un taux de rotation des salariés stable (sauf sur la période 2020-2021 pendant laquelle il a baissé en raison de la crise sanitaire du Covid-19), et elle a la capacité de remplacer les départs par de nouvelles embauches. De plus, AXA accorde une grande importance au développement de ses salariés en fournissant une formation à tous, avec une moyenne de 3 jours de formation par salarié.

**ISR:** Le gestionnaire d'actifs d'AXA est considéré comme l'un des avant-gardistes dans sa démarche ESG. Il dispose de politiques d'exclusion conformes aux meilleurs standards, ainsi que d'une approche d'engagement généralisée. Le groupe est également signataire de Net Zero Asset Managers, s'engageant ainsi à avoir un portefeuille net zéro d'ici 2040.

**Protection des données personnelles :** Suite à la cyber-attaque subie par AXA en Asie en 2021 (raison principale de la note faible), ils ont développé un plan d'amélioration de leur système de défense. Elle forme également 100 % de ses employés à la prévention de telles attaques. AXA gère les données personnelles de ses clients en utilisant les règles d'entreprise contraignantes (un cadre contractuel sur la confidentialité des données fixant des mesures minimales pour la protection des données personnelles) ainsi qu'en respectant le RGPD.

**Gestion des risques assurantiels émergents :** AXA est le leader en matière d'intégration des risques émergents dans sa modélisation des risques. Elle inclut des hypothèses sur les tendances sociales, économiques et démographiques dans l'estimation de son exposition au risque. Cela permet au groupe de déterminer la tarification et les provisions techniques. En outre, AXA surveille d'autres risques émergents, qui sont contrôlés, classés et étudiés deux fois par an. Aucune évaluation de la variation du capital n'est effectuée.



## 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, reflète le 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"

*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).*