

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND est une SICAV d'Obligations convertibles zone Europe. Investi en obligations convertibles européennes, le fonds permet de bénéficier de la convexité des obligations convertibles et d'un stock-picking pertinent : recherche des leaders européens de demain et participation au financement de leur projet via les obligations convertibles.

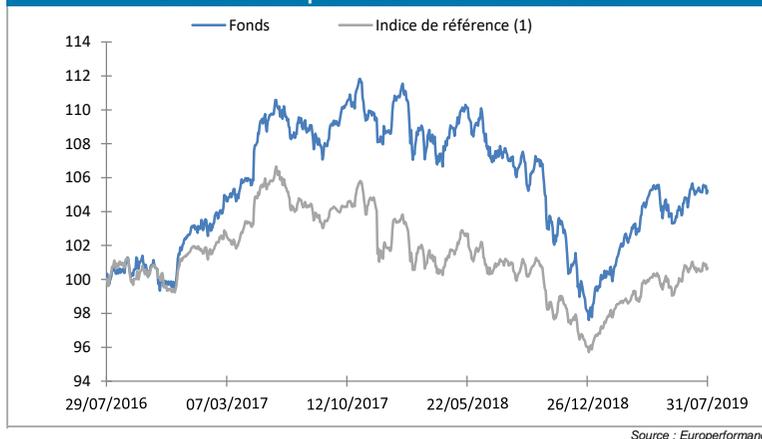
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	77,70
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	101,71
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	193,06
Sensibilité Actions :	26%
Sensibilité Taux :	2,20
Taux de rendement courant :	1,10%
Nombre de lignes :	73

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000011074
Ticker :	OFIMACC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Société de Gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Européennes
Indice de référence (1) :	Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux, crédit Risque de change
Gérant(s) :	Nancy SCRIBOT BLANCHET
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	20/10/2003
Date de changement de gestion :	31/12/2007
Horizon de placement :	Supérieur à 3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription Max/Réel :	4%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	1%/Néant
Commission de surperformance :	15% au-delà de l'indice de référence le Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index
Frais courants :	1,05%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

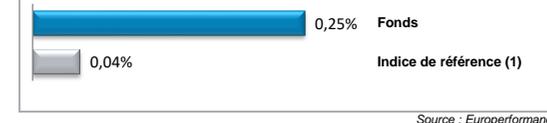
Evolution de la performance sur 3 ans Glissants



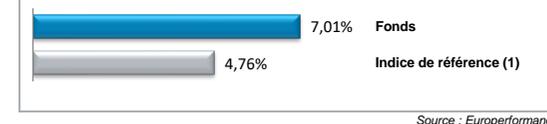
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	9,61%	6,19%	5,24%	5,53%	-1,99%	6,01%	7,01%	4,40%	4,87%	-0,31%
Indice de référence (1)	0,70%	5,88%	0,68%	4,50%	-0,42%	4,03%	4,76%	2,94%	2,94%	0,30%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-0,41%	2,96%	-0,35%	0,57%	1,11%	-1,45%	-1,42%	0,00%	-1,51%	-1,58%	1,47%	0,98%	0,26%	4,70%
2015	2,51%	2,48%	0,22%	0,61%	-0,16%	-2,18%	2,36%	-2,55%	-1,47%	3,41%	0,57%	-1,67%	3,98%	1,97%
2016	-3,55%	-1,95%	2,67%	0,91%	1,48%	-1,83%	3,32%	0,43%	0,67%	-0,55%	-0,70%	2,97%	3,69%	-1,34%
2017	-0,25%	1,64%	1,60%	2,07%	1,52%	-1,33%	0,35%	-0,77%	1,71%	1,58%	-1,43%	-1,09%	5,63%	-0,03%
2018	1,81%	-1,65%	-1,22%	1,58%	-0,62%	-0,57%	-0,39%	-0,42%	-0,25%	-3,05%	-2,31%	-2,65%	-9,44%	-5,48%
2019	2,04%	1,67%	1,14%	2,30%	-2,13%	1,61%	0,25%						7,01%	4,76%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice composite 50% Euro Stoxx + 50% FTSE 3-5 ans, puis 60% JPM Credit Index BBB 3-5 ans + 40% Stoxx Europe 50 depuis le 31/12/2007, et Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertibles Bond Index depuis le 01/04/2016

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



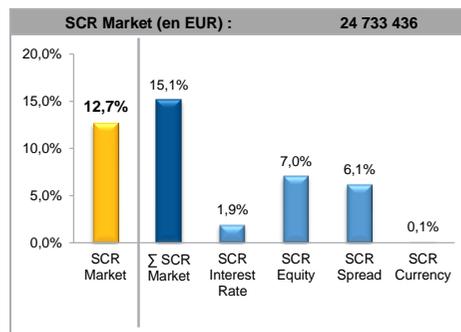
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	3,38%
QIAGEN 1.000 2024_11	3,08%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,79%
SIKA 0.150 2025_06	2,63%
VALEO 0 2021_06	2,17%
SYMRISE 0.238 2024_06	2,15%
DEUTSCHE POST 0.050 2025_06	2,13%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	2,11%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	2,07%
VALLOUREC 4.125 2022_10	2,04%
TOTAL	24,55%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 28/06/2019

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les statistiques américaines ont été robustes ce mois-ci : le PIB est ressorti à 2,1% en rythme annualisé au Q2, supérieur aux attentes, grâce à la demande des ménages, les créations d'emploi hors secteur agricole ont progressé, la production industrielle s'est stabilisée en juin avec des ventes au détail en hausse de 0,4%. Toutefois, la Fed a procédé à un abaissement de son taux directeur de 25bp en raison des incertitudes persistantes à l'égard de la croissance mondiale. En Europe, la BCE a annoncé qu'elle adopterait également une politique plus accommodante lors de sa réunion de septembre compte tenu du faible niveau des différents indicateurs : l'estimation flash de l'indice PMI composite pour la zone euro est ressortie inférieure aux attentes en juillet à 51,5, le secteur manufacturier a enregistré un nouveau recul et le PIB a ralenti au Q2 par rapport au trimestre précédent. Au Royaume-Uni, la nomination de Boris Johnson à la tête du parti conservateur, et de ce fait au poste de Premier Ministre, augmente le risque de Brexit sans accord. Enfin, le conflit commercial prolongé entre les Etats-Unis et la Chine pèse sur la croissance du PIB chinois qui est ressorti à son plus bas niveau depuis 2008, en rythme annualisé.

Dans ce contexte, les marchés actions européens sont globalement stables, +0,3% pour le Stoxx Europe 600 et -0,1% pour l'EuroStoxx 50, le S&P500 prenant quant à lui +1,3%. Coté crédit, le X-Over 5Y ne bouge pas à 254bp, alors que les taux 10 ans allemands s'enfoncent encore à -0,44% (-11bp). Concernant les devises, l'Euro s'apprécie face au GBP (+1,7%) mais est en recul face à l'USD (-2,6%) et au CHF (-0,8%). Dans cet environnement, les obligations convertibles européennes couvertes du risque de change progressent légèrement, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) gagne 0,04% sur le mois, OFI RS European Convertible Bond performant de +0,25%.

Le marché primaire européen totalise ce mois-ci €800M d'émissions via deux émissions : Cembra Money Bank 0% 2026 (CHF250M - Suisse - Banques) et Worldline 0% 2026 (€600M - France - Biens et Services Industriels). Le montant émis depuis le début de l'année est dorénavant de €5,7Md.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Kering 2023 (-10bp ; -4,6%) suite à la publication de ses résultats semestriels soulignant la faiblesse des ventes de Gucci, Siemens / JPM 2022 (-9bp ; -2,7%), Sika 2025 (-8bp ; -3,1%) qui pâtit de dégradations de la part de différents bureaux d'analyse, Qiagen 2024 (-8bp ; -2,7%) qui abaisse ses guidances suite à la publication de ses résultats trimestriels. Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de MTU 2023 (+13bp ; +7,4%) qui augmente sa prévision de marge opérationnelle, Vallourec 2022 (+11bp ; +6,1%) grâce à de bons résultats semestriels, les actions Adidas (+7bp ; +6,6%), Ubisoft 2021 (+7bp ; +5,3%) qui révèle la liste des jeux disponibles via son service Uplay+, STM 2024 (+7bp ; +2,5%) qui renoue avec la croissance des revenus au Q2.

Du côté des mouvements, dans l'optique de poursuivre la réduction de la sensibilité globale du fonds conformément aux conclusions du Comité d'Allocations d'OFI, nous vendons Siemens 2019 et Qiagen 2021 au profit de Siemens / JPM 2022 et Qiagen 2024, nous allégeons Eurazeo / CA 2019, les Call Axa 12/2019, MTU 2023, LVMH 2021 et nous vendons la totalité des actions Covivio (-3,8pt de sensi au global). Enfin, nous participons au primaire de Worldline 2026. En fin de mois, la position de cash est de 3%.

A fin juillet, la sensibilité actions du portefeuille est de 26%, le rendement courant est de 1,1% pour une maturité moyenne de 3,3 ans, et la sensibilité taux est de 2,2.

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

Informations SCR

La somme des SCR représente le cumul des risques sous-jacents et ne prend pas en compte l'effet de diversification.

Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques (cf. matrice de corrélation issue du Règlement Délégué n°2015/35).



Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats	
	Poids M-1	Poids M
SIEMENS/JP MORGAN CHASE 0 2022_05	Achat	3,30%
QIAGEN 1.000 2024_11	Achat	3,02%
WORLDLINE 0 2026_07	Achat	1,86%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	Poids M-1	Poids M
SIEMENS 1.650 2019_08	2,68%	Vente
QIAGEN 0.875 2021_03	2,24%	Vente
COVIVIO	0,13%	Vente
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	1,86%	1,54%
LVMH 0 2021_02	2,23%	1,45%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,17%	1,24%

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,40	-0,04	2,65%	-0,27	-0,79	51,78%	-8,95%

Source : Europerformance

(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. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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

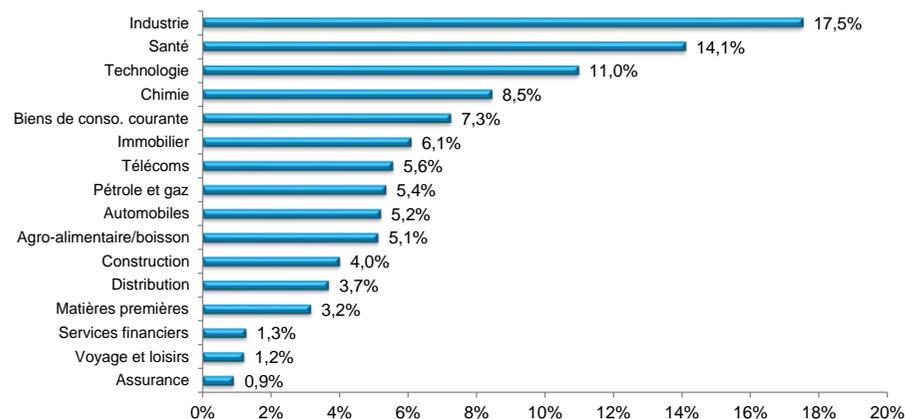
@ConvertOFI

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019

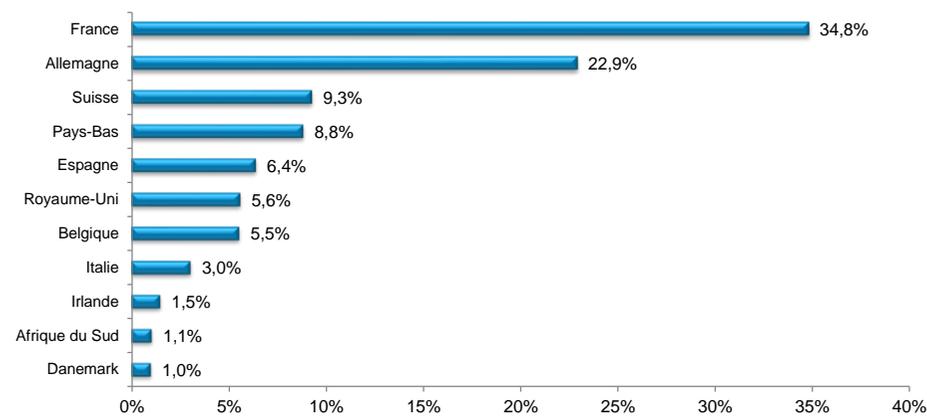


Répartition sectorielle ⁽³⁾ (part investie)



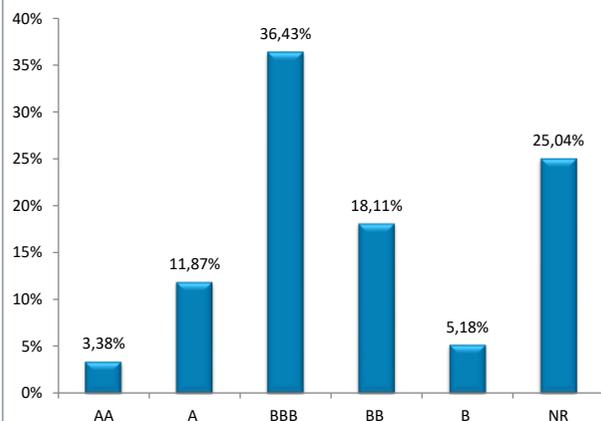
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



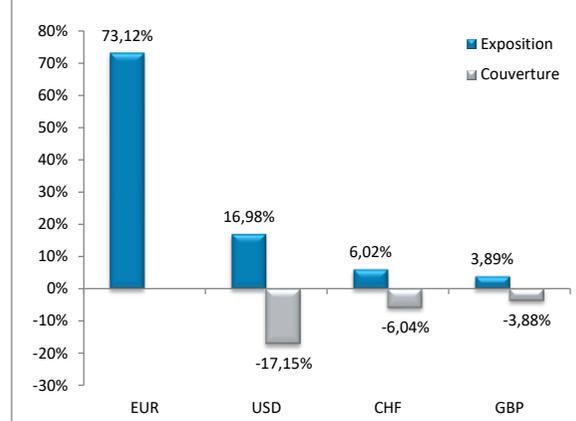
Source : OFI AM

Evolution de la sensibilité actions sur 3 ans glissants (pas mensuel)



Source : OFI AM

Répartition par devises



Source : OFI AM

(3) Classification ICB (niveau 2)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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 RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - Juillet 2019



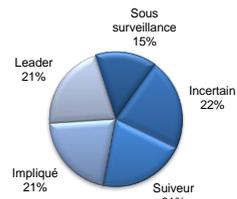
Processus de sélection ISR

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :

Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").
- Les émetteurs de la catégorie « Sous surveillance » qui sont en portefeuille soit car ils étaient déjà détenus lors de l'intégration du processus ISR, soit suite à une dégradation de leur notation ISR, font l'objet d'une action d'engagement, afin d'inciter ces derniers à améliorer leurs pratiques de RSE. Les modalités sont décrites dans le « Code de Transparence » disponible sur le site www.ofi-am.fr
La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

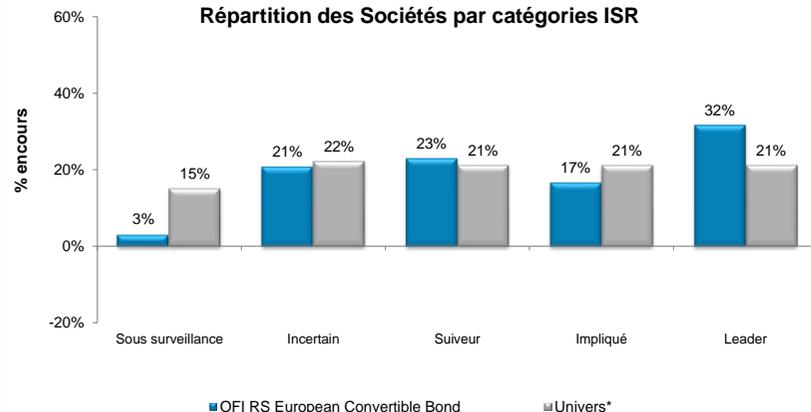
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

Catégories ISR de l'Univers* (en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds

Répartition des Sociétés par catégories ISR



Processus d'évaluation ISR des sociétés

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

Profil RSE** d'une valeur en portefeuille : Maisons du Monde

Catégorie ISR : Impliqué

Maisons du Monde est en bonne voie pour devenir un acteur de référence en matière de RSE. Le groupe a mis en place une stratégie RSE cohérente avec des engagements forts adressant ses principaux enjeux et parties prenantes. Sa communication montre un engagement solide, tout comme son adhésion depuis 2013 au club "1% for the Planet" ou encore sa Fondation créée en 2016.

Amélioration des pratiques sociales des fournisseurs : en réponse à un niveau d'exposition élevé sur cet enjeu du fait du nombre de fournisseurs, de leur localisation, etc., Maisons du Monde a mis en place un plan de vigilance et adopté les meilleures pratiques. "Acheter en Partenaire" est l'une des quatre branches de sa stratégie RSE : le groupe adopte une démarche de progrès avec ses fournisseurs. Le groupe s'est fixé pour 2020 l'ambition de faire signer son code de conduite à tous ses fournisseurs, de réaliser des audits sociaux tous les deux ans de ses fournisseurs stratégiques et de former tous ses chefs de produits aux achats responsables.

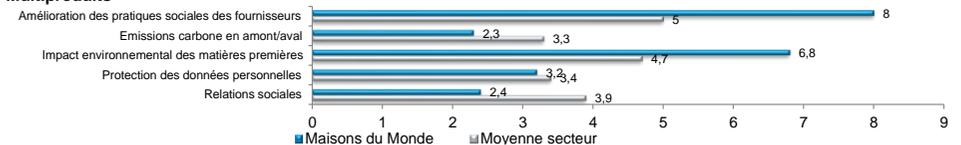
Emissions carbone en amont/aval : membre du club des Ambassadeurs de la Solidarité Climatique depuis 2017, Maisons du Monde a identifié ses risques liés au changement climatique, suit son empreinte carbone et s'est engagé à la réduire, avec des objectifs. Ses actions ont réduit ses émissions de 50% depuis 2016 (éclairage LED, électricité d'origine renouvelable, transport de produits en train). Le groupe travaille par ailleurs sur l'évaluation des risques concernant sa chaîne d'approvisionnement. Il s'est d'ailleurs engagé en 2019 à définir une trajectoire d'émissions carbone indirectes (scope 3) compatible avec les scénarios 1,5°C ou 2°C du GIEC.

Impact environnemental des matières premières : le groupe a mené un travail d'identification des impacts environnementaux et sociaux de ses matières premières (bois, coton, cuir...), a mis en place une feuille de route "gestion durable des ressources naturelles" en 2017, travaille sur la traçabilité et a établi une politique "achats bois". Il renforce son "offre responsable" à travers une approche d'éco-conception développée depuis 2011, ou des produits en bois certifié FSC/PEFC ou recyclé (ces derniers comptent pour 60 % des produits d'ameublement en 2018, un ratio amené à augmenter). Il mène aussi des initiatives favorisant le réemploi et le recyclage.

Protection des données personnelles : pour répondre aux enjeux de protection des données clients, le groupe a déployé un système CRM en 2013 et s'est engagé en 2018 dans un travail de conformité avec le RGPD (règlement européen sur les données personnelles). Cependant, il peut encore progresser dans la communication d'informations sur ses actions de prévention et contrôle.

Relations sociales : Maisons du Monde a formalisé des objectifs RH, couvrant les enjeux de bien-être au travail et de formation. Il travaille en particulier sur le management de proximité et organise tous les deux ans des enquêtes de baromètre social. Il communique par ailleurs sur le dialogue avec les représentants des salariés. Bien qu'il y ait des accords d'intéressement (France, Italie, Belgique) et des systèmes de prime dans d'autres pays, le groupe peut encore progresser dans la transparence sur ces sujets.

Enjeux RSE Retail-Multiproduits



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

* L'univers analysé est composé d'environ 2600 émetteurs (entreprises du MSCI World, du Stoxx Europe 600, ainsi que d'émetteurs obligataires privés non cotés et des Etats Européens).

** RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls les prospectus complets de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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

