OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2019

OFI RS Euro Convertible Bond Defensive est un fonds de convertibles prudent sur la zone Euro. Avec une sensibilité actions comprise entre 10% à 30 %, le fonds bénéficie d'un fort effet parachute dans les périodes les plus difficiles tout en participant à la hausse des marchés actions. Son style de gestion et son positionnement atypique dans l'univers des Convertibles en font une alternative idéale à un placement obligataire long terme. Le fonds est uniquement investi sur la zone Euro et n'est pas soumis au risque de change.

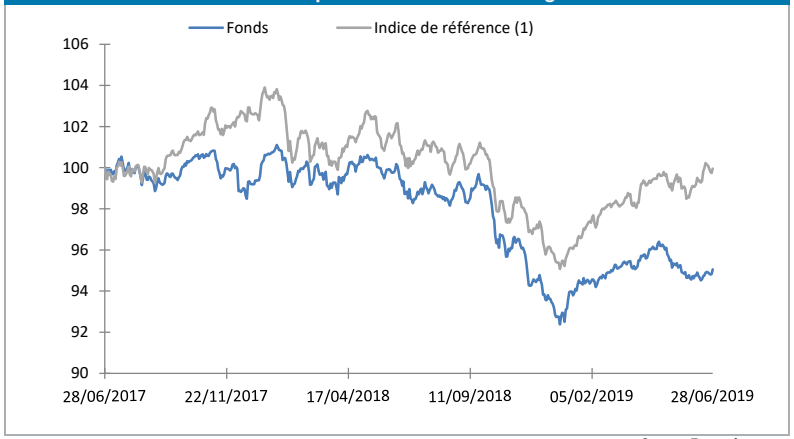
Chiffres clés au 28/06/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	326,78
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	55,14
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	78,77
Sensibilité Actions :	15%
Sensibilité Taux :	1,76
Taux de rendement courant :	0,75%
Nombre de lignes :	49

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Euro
Société de Gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Indice de référence (1) :	Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux et crédit
Gérant(s) :	Olivier RAVEY
Forme juridique :	FCP
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 2 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 :	Néant
Frais courants :	0,81%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 2 **3** 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	1,94%	*3,99%*	-4,75%	*3,64%*	-3,95%	*3,75%*	2,26%	*2,50%*	2,26%	-0,16%
Indice de référence (1)	9,36%	*4,55%*	0,52%	*4,49%*	-0,51%	*4,29%*	4,69%	*3,24%*	4,69%	1,70%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	0,48%	1,89%	0,10%	-0,69%	1,03%	-1,37%	-0,13%	-0,39%	-1,13%	-1,20%	-0,30%	-0,65%	-2,39%	*4,90%*
2015	1,14%	1,11%	-0,48%	0,78%	-0,30%	-1,66%	2,03%	-1,44%	-1,14%	2,16%	0,31%	-1,99%	0,41%	*1,43%*
2016	-2,17%	-1,84%	4,27%	0,68%	1,33%	-0,45%	2,53%	0,49%	0,46%	-0,83%	-1,10%	2,63%	5,94%	*2,67%*
2017	-0,20%	0,75%	1,46%	1,33%	1,55%	-0,46%	-0,10%	-0,32%	0,67%	0,53%	-0,38%	-0,79%	4,09%	*6,99%*
2018	1,07%	-0,24%	-0,95%	0,93%	-0,71%	-0,53%	-0,23%	0,27%	-0,08%	-2,38%	-2,10%	-1,67%	-6,48%	*-6,89%*
2019	1,66%	0,49%	0,26%	1,01%	-1,45%	0,29%							2,26%	*4,69%*

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice composite 20% Euro Stoxx + 80% FTSE 3-5 ans, puis 20% Euro Stoxx 50 + 80% JP Morgan Credit Index BBB 3-5 ans depuis le 31/12/2007, et Exane Eurozone Convertible Bond Index depuis le 01/04/2016 puis Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR depuis le 01/02/2018

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 EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2019

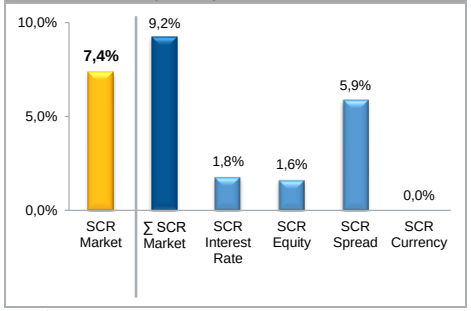
10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,86%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,20%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	4,13%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,91%
TELEFONICA 0 2021_03	3,79%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,78%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,78%
SGL CARBON 3.000 2023_09	3,64%
NEOPOST 3.375 PERP-CALL 2022	3,23%
IMMOFINANZ 1.500 2024_01	3,19%
TOTAL	**38,52%**

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 5 986 865



**Données au 31/05/2019*

Source : OFI AM

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

Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	3,67%	1,90%
SUEZ 0 2020_02	3,61%	1,87%
NEXITY 0.125 2023_01	3,18%	1,64%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,75%	2,42%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	2,18%	1,31%
REMY COINTREAU 0.125 2026_09	3,16%	2,61%

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,77	-0,07	2,02%	-0,98	-1,75	50,00%	-6,70%

Source : Europerformance

Commentaire de gestion

Lors de sa réunion du FOMC, la Fed a adopté une posture toujours conciliante en expliquant qu'elle se montrerait très attentive à l'économie américaine et interviendrait si nécessaire pour combattre la montée des risques domestiques et internationaux. La plupart des statistiques publiées en juin se sont en effet révélées décevantes : les créations d'emplois se sont élevées à seulement 75 000 en mai contre 185 000 attendus, à comparer avec la moyenne de 2019 (164 000 créations par mois) et celle de 2018 (223 000). L'ISM manufacturier de mai a également chuté jusqu'à son niveau le plus bas d'octobre 2016, principalement à cause d'un excès de stocks.

De son côté, alors que l'indice Ifo du climat des affaires en Allemagne dépeint une nouvelle dégradation en juin, Mario Draghi a émis la possibilité de prendre de nouvelles mesures. Au Royaume-Uni, le risque de « no deal » s'accroît avec Boris Johnson pour possible Premier ministre.
En Chine, la production industrielle s'est affaiblie, passant de 5,4 % en avril à 5 % en mai, soit son rythme d'expansion le moins bon depuis la crise financière. L'investissement a ralenti, passant de +5,7 % en avril (et +6,3 % au 1er trimestre) à +4,4 % en mai, marqué par un recul inattendu de la croissance de l'investissement en infrastructures, de +4,8 % à +3 %. Enfin, les ventes au détail ont progressé de 6,4 % en mai en termes réels, après 5,1 % en avril, et ce malgré l'aggravation des problèmes du secteur automobile (ventes en baisse de -16,4 % après -14,6 %).

Au Japon, la BoJ a décidé de maintenir sa « forward guidance » par cinq membres contre deux, et a déclaré qu'elle maintiendrait « les niveaux extrêmement bas des taux d'intérêt à court et à long terme [...] au moins jusqu'aux alentours du printemps 2020. »

Dans ce contexte de soutien affiché des banques centrales mondiales, les marchés actions repartent violemment en avant : l'EuroStoxx 50 rebondit de 5,9%, tout comme le S&P500 qui s'envole de 6,9%. Les taux 10 ans allemands accentue leur plongeon en territoire négatif à -0,33% (-13bp), tout comme ceux américains (2,01% ; -12bp), les taux français passant quant à eux pour la première fois de leur histoire en dessous de zéro. Les spreads de crédit refont le chemin perdu le mois dernier : sur le Main (-19bp à 53) ; sur le Cross-Over 5Y (-55bp à 254). L'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged gagne 1,43%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive progressant de 0,29%.

Le marché primaire européen enregistre ce mois-ci-là plus importante production avec €1,7Md d'émissions : Derwent London 1,5% 2025 (GBP175M - UK - Immobilier) est venu se refinancer conjointement au rachat de la souche existante, Volvo / Geely 0% 2024 (€400M - Suède - Biens et Services Industriels), Cellnex Telecom 0,5% 2028 (€850M - Espagne - Télécommunications). Le montant émis depuis le début de l'année est dorénavant de €4,9Md, en recul toutefois de 40% par rapport à juin 2018.

Parmi les contributions négatives, nous notons la couverture Eurostoxx50 (-66bp), Deutsche Wohnen (-10bp ;-4,2%) impacté par un possible gel des loyers à Berlin, de nouveau UbiSoft (-10bp ;-4,5%), ou encore Genfit (-8bp ;-7,4%) après des résultats cliniques décevant sur le NASH de la part du concurrent CymaBay. Les valeurs en baisse le mois dernier rebondissent : Kering (+27bp ; +7,4%) bénéficie de la baisse attendue des taxes sur les importations en Chine, Airbus en Dassault Aviation (+17bp ;+4,2%), Deutsche Post (+15bp ;+9,6%), MTU (+13bp ;+6,6%), ou encore Ence (+8bp ;+4%).

Concernant les mouvements, nous allégeons quelques titres avec une forte sensibilité action (Kering, MTU, Immofinanz, Dassault Aviation, Remy Cointreau) tout en rachetant des futures Eurostoxx50 afin de maintenir la sensibilité globale du portefeuille inchangée à 14%.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

(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

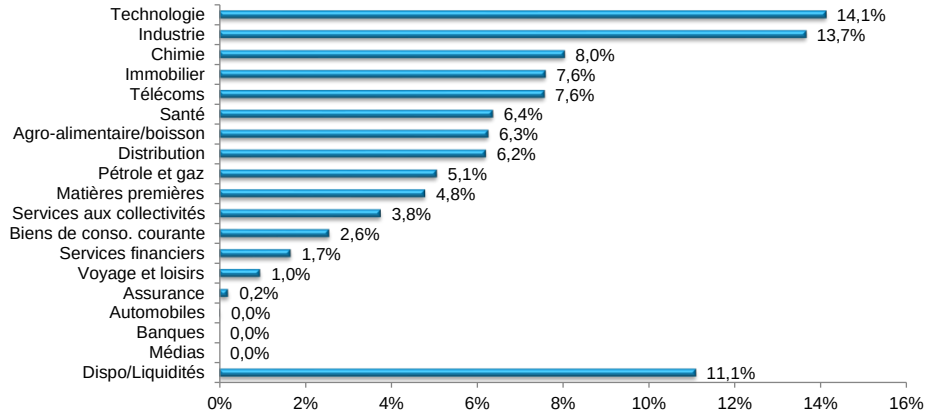
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

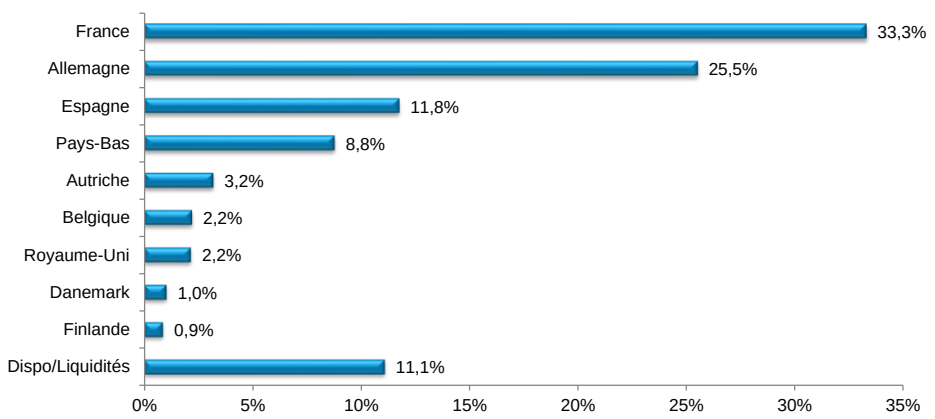
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2019

Répartition sectorielle [3] *(part investie)*



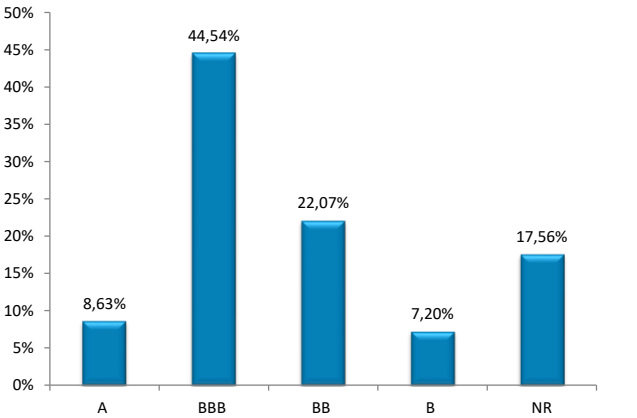
Source : OFI AM

Répartition géographique *(part investie)*



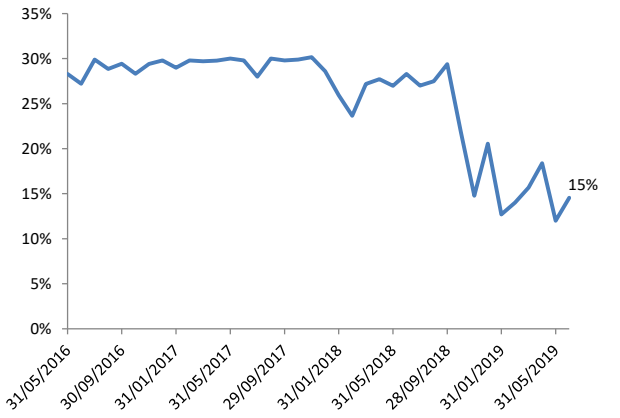
Source : OFI AM

Répartition par rating *(part investie)*



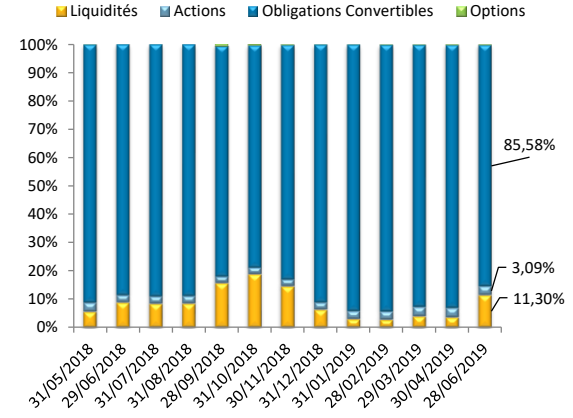
Source : OFI AM

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



Source : OFI AM

Répartition par classe d'actifs sur 1 an glissant *(pas mensuel)*



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

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

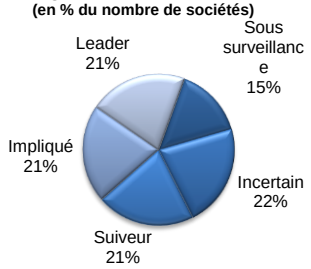
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2019

Processus de sélection ISR

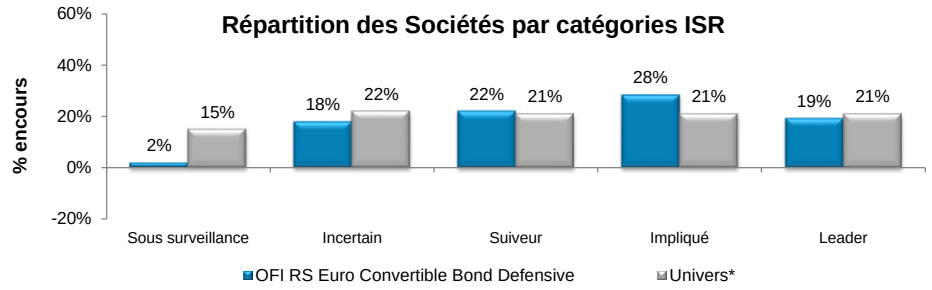
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").
- Les émetteurs de la catégorie « 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



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 : Indra Sistemas — Catégorie ISR : Impliqué

Indra Sistemas a identifié l'ensemble de ses enjeux ESG. Le groupe a notamment développé des programmes dignes des meilleurs acteurs de son secteur pour garantir la protection et la sécurité des données qu'il traite. En tant que société de conseil en informatique, Indra est moins confrontée à des opportunités de croissance dans les technologies vertes. Le groupe cherche tout de même à déployer des produits permettant une meilleure efficacité énergétique. Malgré qu'Indra ait été confronté à des opérations d'acquisitions et de restructurations ces dernières années il maintient une gestion contrôlée de ses talents. Les structures de gouvernance sont robustes avec un conseil et des comités indépendants, cependant la rémunération du PDG Fernando Abril-Martorell est élevée et contestée lors des dernières assemblées générales.

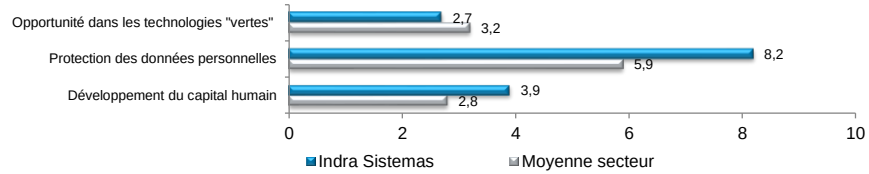
Opportunité dans les technologies "vertes" Indra Sistemas développe des initiatives pour aider ses clients à diminuer leur impact négatif sur l'environnement. Le groupe avec son projet « Transforming Transport » cherche à utiliser les bases de données pour améliorer l'efficacité des marchés de la mobilité et de la logistique. Indra Sistemas reste donc entreprenant sur les réseaux, les villes et les transports intelligents. Les investissements en R&D représentent 7% des ventes et sont stables.

Protection des données personnelles : Les pratiques de protection des données d'Indra sont alignées avec le RGPD, et le groupe maintien sa certification ISO27001 sur la sécurité de ses réseaux. Indra Sistemas a pris des mesures proactives telles que l'identification des vulnérabilités, la mise à jour de systèmes de surveillance et souscrire à une cyber assurance. Indra Sistemas assure que la cyber sécurité est auditée à chaque mise en œuvre d'un nouveau produit et que le risque associé est analysé tout au long du cycle de vie de l'opération. Le groupe n'a pas connu d'incidents de sécurité sur les systèmes d'information ces dernières années. Indra Sistemas a comme chantier de sensibiliser ses effectifs à cet enjeu notamment en développant un plan de formation intensif.

Développement du capital humain : Le groupe a en 2017 procédé à l'acquisition de Tecnocom et a restructuré certaines de ses équipes. Si le turnover est légèrement plus élevé que la moyenne, Indra Sistemas reste performant dans la gestion de cet enjeu. Le groupe a mis en place des enquêtes de satisfaction, et il favorise la mobilité ascendante interne à l'aide de programmes de formation et de développement des talents.

Enjeux RSE

Conception de logiciels, applications et conseil



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 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