

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - décembre 2018



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.

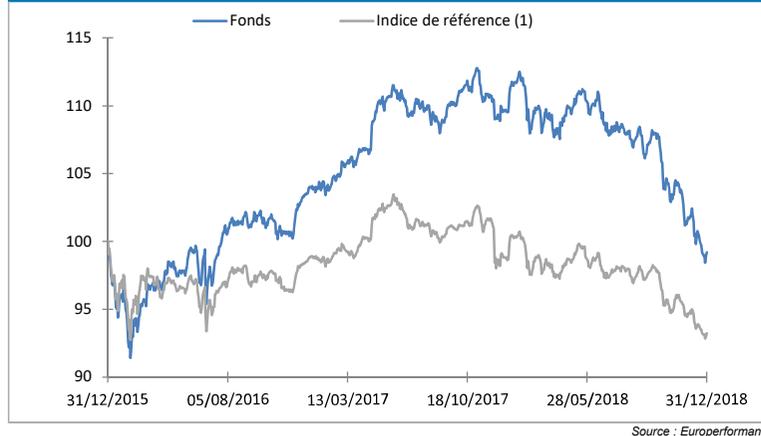
Chiffres clés au 31/12/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	72,61
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	103,80
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	192,87
Sensibilité Actions :	30%
Sensibilité Taux :	2,23
Taux de rendement courant :	1,22%
Nombre de lignes :	75

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR000011074
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
Devises :	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 :	1,50%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

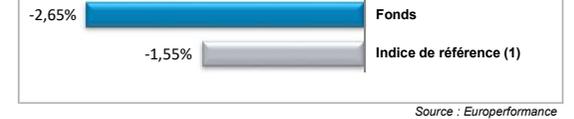
Evolution de la performance sur 3 ans Glissants



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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	3,39%	6,33%	-0,82%	6,34%	-9,44%	6,68%	-9,44%	6,68%	-8,77%	-7,80%
Indice de référence ⁽¹⁾	-0,48%	6,04%	-6,78%	5,30%	-5,48%	4,73%	-5,48%	4,73%	-4,55%	-4,65%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	1,44%	0,78%	-0,71%	0,39%	2,05%	-1,94%	2,57%	-0,27%	2,23%	2,58%	0,49%	0,91%	10,90%	8,17%
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%

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

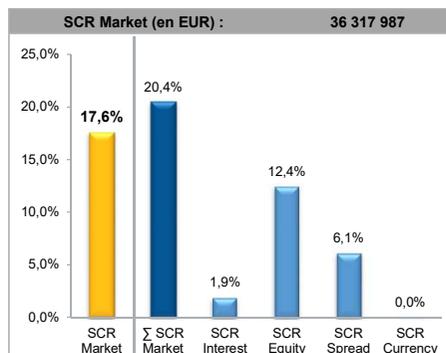
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - décembre 2018

10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SIEMENS 1.650 2019_08	2,67%
LVMH 0 2021_02	2,53%
SIKA 0.150 2025_06	2,40%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,32%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,27%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	2,11%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,03%
DEUTSCHE POST 0.050 2025_06	2,02%
SACYR VALLEHERMOSO 4.000 2019_05	2,02%
VALEO 0 2021_06	1,99%
TOTAL	22,36%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 28/09/2018

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Lors de la réunion du FOMC, la Fed a remonté pour la quatrième fois de l'année ses taux directeurs, alors que la BoE maintenait le statu quo et que la BCE confirmait sa décision de mettre fin au programme d'assouplissement quantitatif. En Asie, la PBoC a réitéré son orientation prudente et neutre, ses opérations d'apport de liquidités contribuant à maintenir des conditions de liquidité raisonnablement accommodantes, et la BoJ a confirmé maintenir le cadre de détention actuel. D'un point de vue politique, les USA et la Chine sont parvenus à un accord portant sur le report de deux mois de la hausse de 10% à 25% des tarifs douaniers applicables aux importations chinoises, dans l'attente de négociations. Aux Etats-Unis, l'administration fédérale est en situation de fermeture partielle, en cause le financement du mur à la frontière mexicaine voulu par Trump. En Europe, l'Italie a évité de peu la procédure de déficit excessif, le gouvernement français a annoncé des mesures de relance pour répondre à la crise des gilets jaunes, alors que T. May remportait le vote de confiance. Enfin, du côté des statistiques, les créations d'emplois ont ralenti en novembre aux USA et l'indice ISM manufacturier est ressorti plus solide que prévu (passant de 57,7 à 59,3), alors qu'en Europe, la croissance du PIB au T3 a été confirmée à 0,2% principalement en raison de l'incertitude entourant les échanges commerciaux et des perturbations dans le secteur industriel. La correction des marchés actions s'est poursuivie en décembre : -5,3% pour l'EuroStoxx 50, -10% pour les Banques, le S&P500 finissant à -9,2%. Coté crédit, le X-Over 5Y poursuit son écartement de 23bp à 354bp alors que les taux 10 ans allemands continuent à se détendre à 0,24% (-7bp). Concernant les devises, l'Euro se renforce face à l'USD (+1,3%) et au GBP (+1,3%), et cède encore un peu de terrain face au CHF (-0,4%). Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes corrigent nettement, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) perd 1,55% sur le mois, alors qu'OFI RS European Convertible Bond recule de 2,65%. Sur l'année, le fonds réalise une performance de -9,44%, comparée à -5,48% pour son indice de référence.

Le marché primaire européen clôture l'année en quasi sommeil avec seulement €250M émis via Almirall 0,25% 2021 (€250M - Espagne - Santé). Au total, les montants émis en 2018 sont en retrait par rapport à 2017, avec €11Md d'émissions contre €16,4Md un an plus tôt. La taille moyenne émise est stable à €340M alors que le coupon moyen est de nouveau en baisse à 1,2% (vs 1,5% en 2017).

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Fugro 2021 et 2024 (-32bp ; -10,6% et -13,8% respectivement) faisant suite au recul du prix du Brent malgré la décision prise par la Russie et l'Arabie Saoudite de prolonger leur entente sur la gestion du marché du pétrole, MTU 2023 (-20bp ; -9,7%) suite à l'augmentation de positions short de la part d'un hedge fund, les Futures EuroStoxx 50 (-19bp), Implemia 2022 (-17bp ; -12,7%) suite à un avertissement sur ses résultats annuels, SGL Carbon 2023 (-12bp ; -10,1%) qui décale d'un an le retour à des FCF positifs compte-tenu d'investissements plus importants que prévus. Parmi les performances positives, les meilleures contributions, peu nombreuses, proviennent de LVMH 2021 (+7bp ; +3%), Kering 2023 (+7bp ; +3,8%), Iberdrola / ACS 2019 (+5bp ; +5,8%).

Du côté des mouvements, nous vendons Iberdrola / ACS 2019, la maturité étant très courte, et nous obtenons la conversion en actions d'Adidas 2019. Suite à la conclusion du Comité d'allocation d'actifs d'OFI de décembre, qui repasse positif sur les actions, nous augmentons légèrement la sensibilité des actifs en achetant des Futures Eurostoxx 50 (+2pt de sensibilité), en renforçant ST Micro 2024, le titre ayant fortement baissé, et en nous positionnant sur Sika 2025, le risque de baisse étant maintenant limité sur la convertible, avec un profil encore mixte. En fin de mois, la position de cash est de 8%.

A fin décembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 30%, le rendement courant est de 1,22% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 2,23.

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

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SIKA 0.150 2025_06	Achat	2,35%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	1,81%	2,27%

Source : OFI AM

Ventes			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
IBERDROLA/ACS ACTIV FIN2 1.625 2019_03	0,83%		Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,33	-0,03	2,70%	-1,75	-1,60	47,06%	-11,72%

Source : Europeperformance

(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

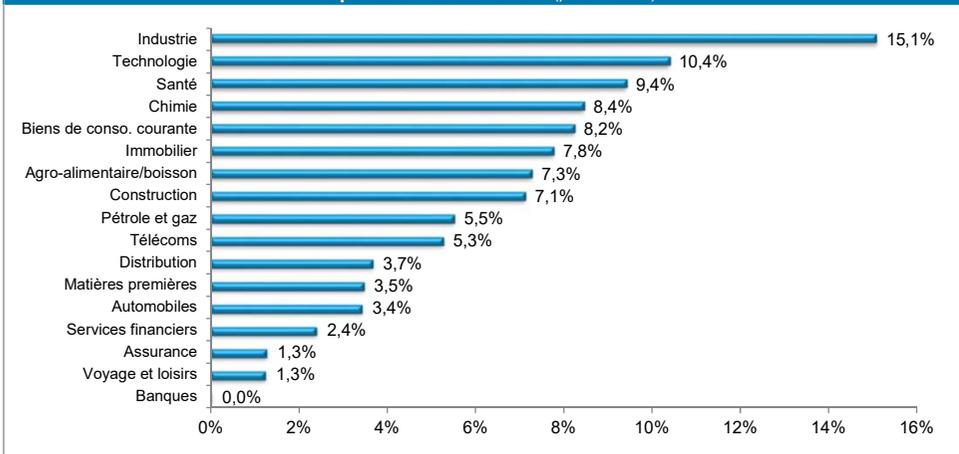
@ConvertOFI

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - décembre 2018

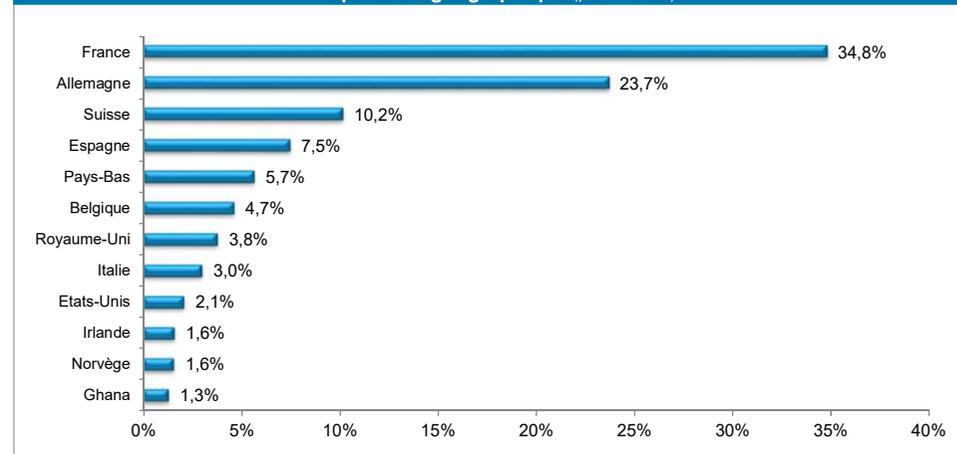


Répartition sectorielle ⁽³⁾ (part investie)



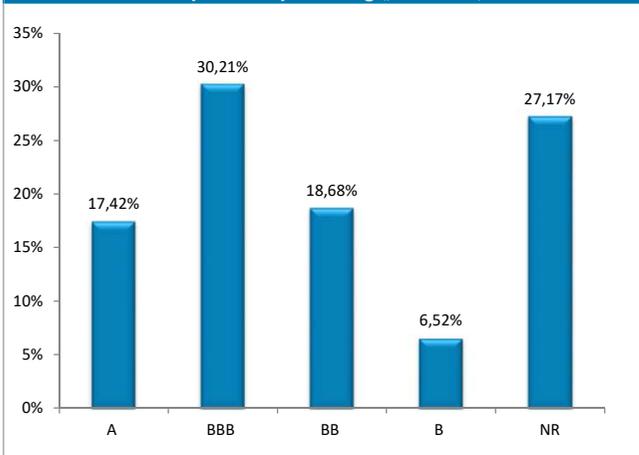
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



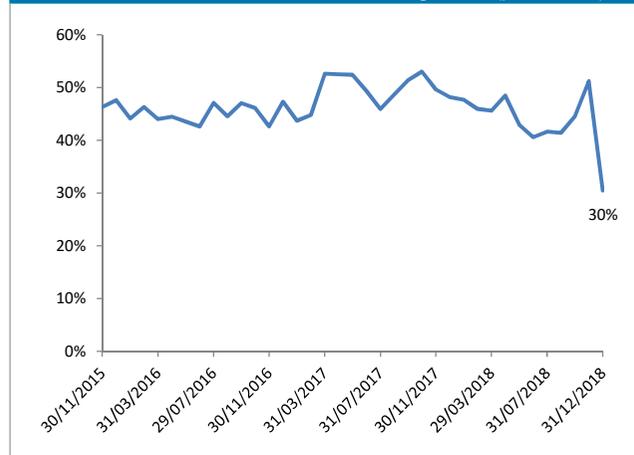
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



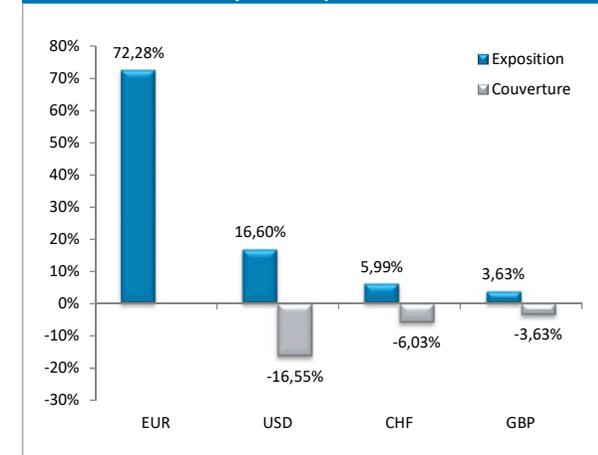
Source : OFI AM

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 - décembre 2018



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

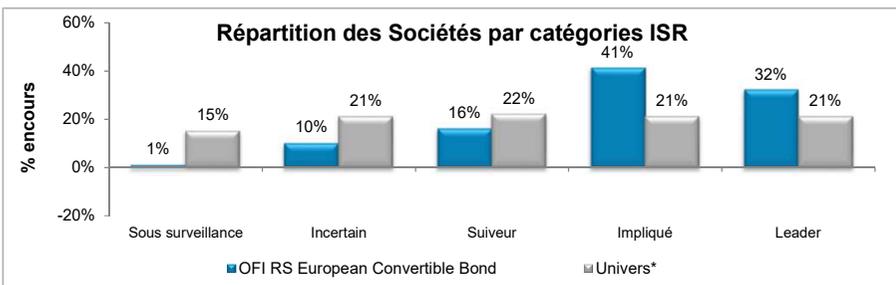
La pondération maximale par un émetteur dépend de sa catégorie ISR :

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 : Remy Cointreau

Catégorie ISR : Leader

Remy Cointreau est leader de son secteur d'activités pour ses pratiques de RSE, avec toutefois des performances hétérogènes. Le Groupe se détache particulièrement de ses concurrents sur la mesure de son empreinte environnementale, en particulier avec la maîtrise de ses émissions de gaz à effet de serre et sur la gestion des déchets. La politique de qualité et sécurité des produits est identifiée mais peu d'outils ont été mis en place afin de mesurer les résultats. Des efforts sont encore à faire sur l'impact de leur activité sur l'eau ainsi que sur la santé et la sécurité des salariés. La gouvernance est satisfaisante, avec notamment une bonne indépendance du Conseil. Cependant la structure actionnariale favorise le maintien du contrôle familial et fait porter un risque sur les intérêts des actionnaires minoritaires.

Emissions carbone en amont/aval : une cartographie des émissions carbone a été effectuée et son exposition est modérée du fait de l'utilisation d'une seule matière première (raisin). La démarche de réduction des émissions est systématique, aussi bien sur les fournisseurs, le processus de production, la logistique et le transport. Le Groupe a, en particulier, réalisé une modélisation précise des émissions de CO2 dues au fret national et international en vue de réduire ces émissions.

Qualité et sécurité du produit : le groupe est actif sur ce sujet. Il a ainsi créé un Comité pour une communication sur la consommation d'alcool responsable et des actions de sensibilisation sont mis en place. Sa politique est actualisée chaque année et communiquée aux équipes marketing. Peu d'information sur les résultats des objectifs.

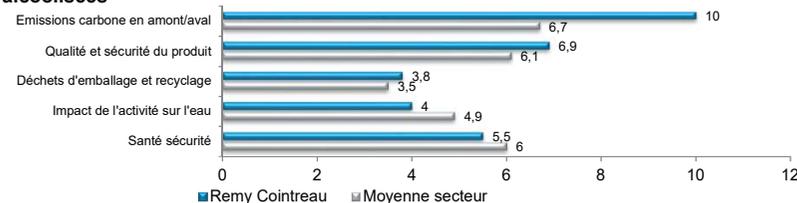
Déchets d'emballage et recyclage: Remy Cointreau a créé un outil d'éco-design pour diminuer le volume d'emballage de ses produits. Son plan RSE 2020 met en place un projet écoconception qui doit permettre de mieux piloter la conception des emballages en fonction de leurs performances environnementales.

Impact de l'activité sur l'eau : si le groupe est moyennement exposé par sa présence dans peu de zones de stress hydrique, les politiques mises en place restent insuffisantes et la consommation d'eau augmente chaque année.

Santé sécurité: La fréquence des accidents du travail tend à baisser depuis 2013, mais le nombre de sites qui ont obtenu la certification OHSAS 18001 est limitée (20 %).

Enjeux RSE

Boissons alcoolisées



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 Stox 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

