

OFI RS European Convertible Bond

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 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.

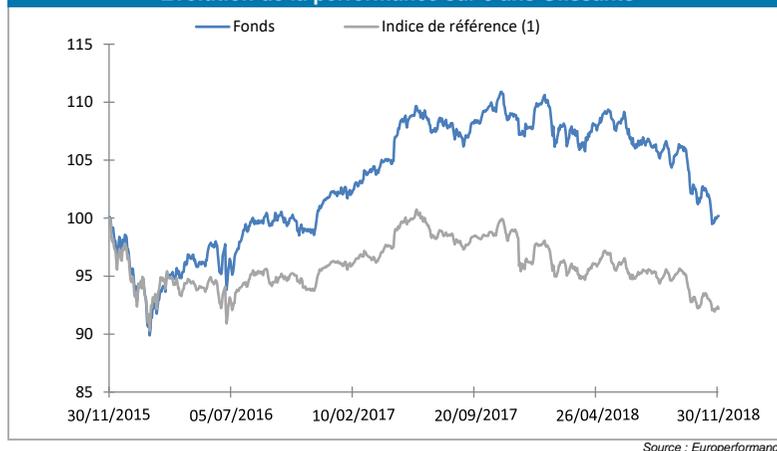
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	74,59
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	106,94
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	198,43
Sensibilité Actions :	33%
Sensibilité Taux :	2,03
Taux de rendement courant :	1,00%
Nombre de lignes :	78

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
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 :	1,05%
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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS European Convertible Bond	7,17%	6,32%	0,19%	6,34%	-7,98%	6,82%	-6,97%	6,76%	-6,82%	-5,52%
Indice de référence ⁽¹⁾	1,27%	6,09%	-7,81%	5,37%	-6,76%	5,99%	-4,00%	4,83%	-3,43%	-3,29%

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%		-6,97%	-4,00%

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 - novembre 2018

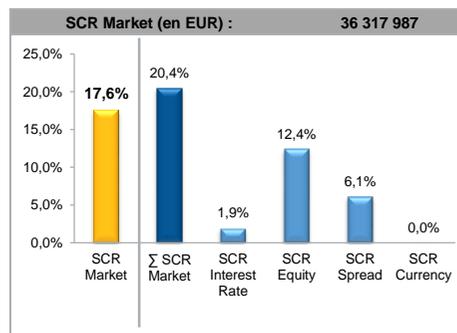


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
SIEMENS 1.650 2019_08	2,67%
LVMH 0 2021_02	2,41%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,30%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	2,08%
MTU AERO ENGINES HDLG 0.125 2023_05	2,06%
QIAGEN 0.875 2021_03	2,01%
SACYR VALLEHERMOSO 4.000 2019_05	2,00%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,00%
DEUTSCHE POST 0.050 2025_06	2,00%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	1,96%
TOTAL	21,48%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 28/09/2018

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La politique a une fois de plus été au cœur de l'actualité ce mois-ci. Les élections de mi-mandat aux Etats-Unis n'ont pas créé de surprise, les Républicains conservant la majorité au Sénat tandis que les Démocrates prennent le contrôle de la Chambre des représentants. Un compromis momentané a été trouvé concernant la guerre commerciale sino-américaine, et en Europe, les 27 leaders européens ont approuvé le projet d'accord de sortie du Royaume-Uni de l'UE, reste pour T. May à convaincre les parlementaires britanniques... Sur le front des données, aux Etats-Unis, les chiffres de l'emploi sont repartis à la hausse en novembre mais l'indice des dépenses de consommation s'est replié en octobre (à +1,8% en glissement annuel). En Europe, les indices PMI déçoivent en novembre et la Commission européenne révisé à la baisse ses prévisions de croissance dans la zone euro à +2,1% et +1,9% pour 2018 et 2019. Au Japon, l'économie s'est contractée au Q3 (-0,3% de croissance en glissement trimestriel) faisant suite à diverses catastrophes naturelles. Toutefois les fondamentaux demeurent inchangés : la croissance des salaires reste forte et les investissements des entreprises devraient repartir à la hausse au cours des prochains trimestres.

Dans cet environnement, les marchés actions européens reculent de 0,7% pour l'EuroStoxx 50 et -1,7% pour le CAC 40, le S&P 500 finissant à +1,8%. Coté crédit, le X-Over 5Y s'écarte 33bp à 331bp alors que les taux 10 ans allemands continuent à se détendre à 0,31%. Concernant les devises, l'Euro ne bouge que très peu face à l'USD, souffre face au CHF (-0,8%) et s'apprécie légèrement face au GBP (+0,2%). Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes corrigent nettement, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) perdant 1,02% sur le mois, alors qu'OFI RS European Convertible Bond recule de 2,31%.

Le marché primaire est toujours au ralenti en cette fin d'année, avec 780M€ émis en novembre, via Qiagen 1% 2024 (500M\$ - Allemagne - Santé), Ado Properties 1,25% 2023 (165M€ - Allemagne - Immobilier) et Cosmo Pharmaceuticals 2,5% 2023 (175M€ - Irlande - Santé). Le montant émis depuis le début de l'année s'élève à 10,4Mds€.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent de Ence Energia y Celulosa 2023 (-23bps; -11%), LVMH 2021 (-11bps; -4,7%), Ubisoft 2021 (-10bps; -6,9%), Tullow Oil 2021 (-9bps; -7,9%). La plus mauvaise contribution est due à Vallourec 2022 (-81bps; -35%) suite à la publication de l'EBITDA au Q3 qui ressort à 43M€ (en retrait par rapport au consensus qui attendait plutôt 50-60M€), l'EBITDA 9 mois atteignant 61M€ (vs 2M\$ en 2017). L'inquiétude provient également du fait que la société continue de consommer des liquidités (-153M€ au Q3), la dette nette s'élevant à 2,1Mds€ (vs 1,93Mds€ au Q2). Considérant que la réaction du marché a été excessive, nous maintenons la position : la liquidité reste adéquate avec 2,2Mds€ de lignes de crédit non tirées (et qui devraient être disponibles durant 2019), permettant au groupe de prendre le temps d'explorer différentes pistes pour baisser les charges financières (restructuration, augmentation de capital, cessions d'actifs...). Parmi les performances positives, les meilleures contributions, peu nombreuses, proviennent des actions Econocom (+11bps; +16,6%), Indra Sistemas 2023 (+5bps; +2,7%) ou encore Eurazeo / CA 2019 (+4bps; +2,1%).

Du côté des mouvements, nous obtenons le remboursement de Richter Gedeon / MNV 2019, nous convertissons en actions Marine Harvest 2020 et nous apportons à l'offre de rachat les convertibles Safran 2020. Enfin, suite à la forte baisse du prix du baril de pétrole et à la correction qui s'en est suivie sur les valeurs pétrolières, nous initions une position en Total 0,5% 2022, la convertible affichant dorénavant un profil mixte et très convexe. En fin de mois, la position de cash est de 9%.

A fin novembre, la sensibilité actions du portefeuille est de 33%, le rendement courant est de 1,0% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 2,03.

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
MARINE HARVEST	Achat	1,59%
TOTAL 0.500 2022_12	Achat	1,31%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	Poids M-1	Poids M
SAFRAN 0 2020_12	1,98%	Vente
MARINE HARVEST 0.125 2020_11	1,59%	Vente
RICHTER GEDEON/MNV ZRT 3.375 2019_04	1,15%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,98	-0,02	3,43%	-1,11	-0,33	50,00%	-9,52%

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).

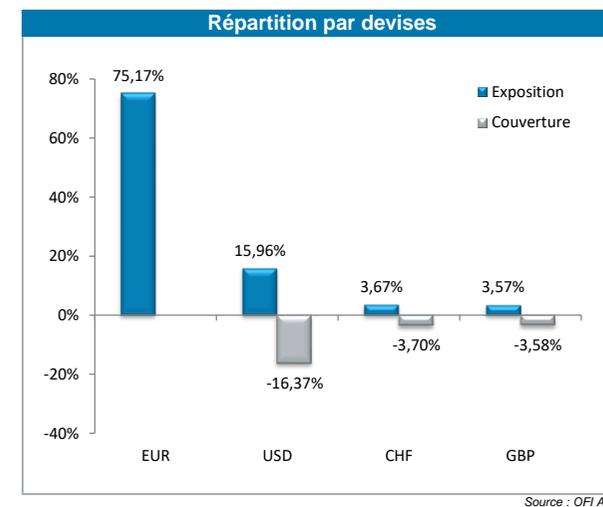
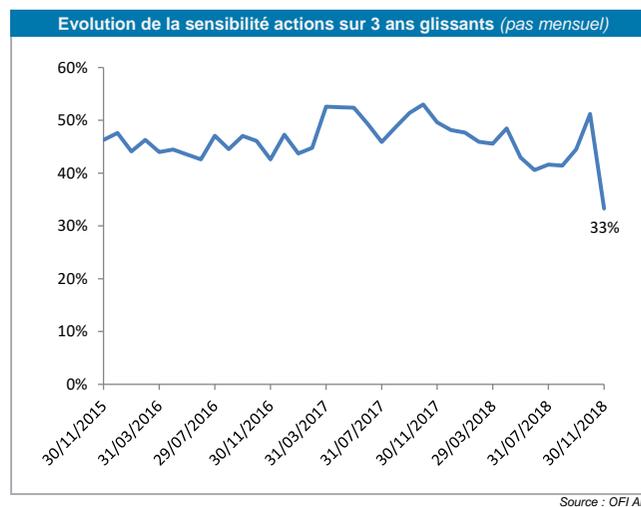
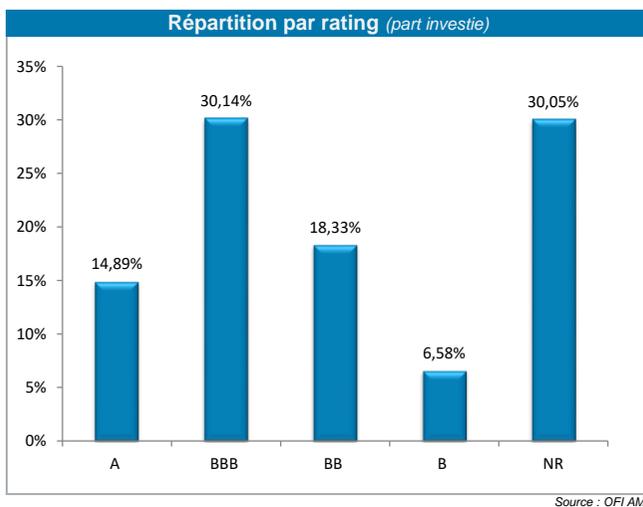
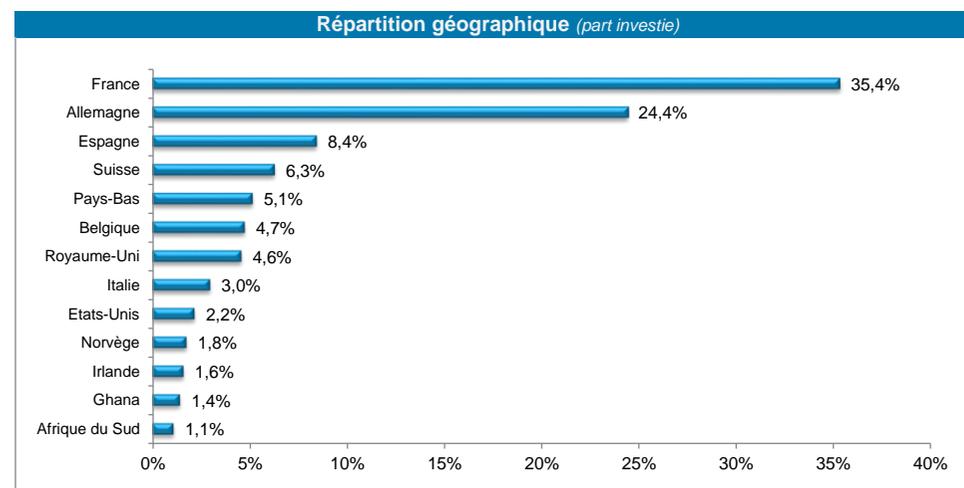
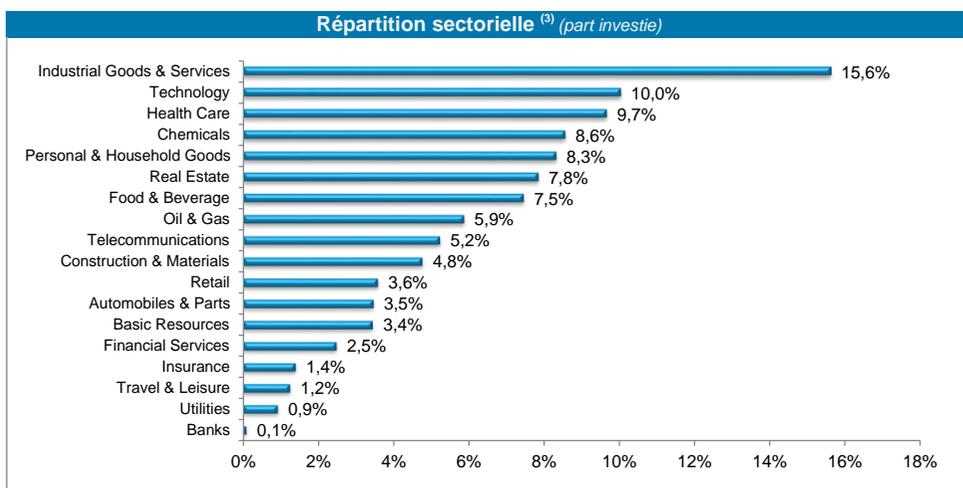
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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



OFI RS European Convertible Bond

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 2018



(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 - novembre 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 :

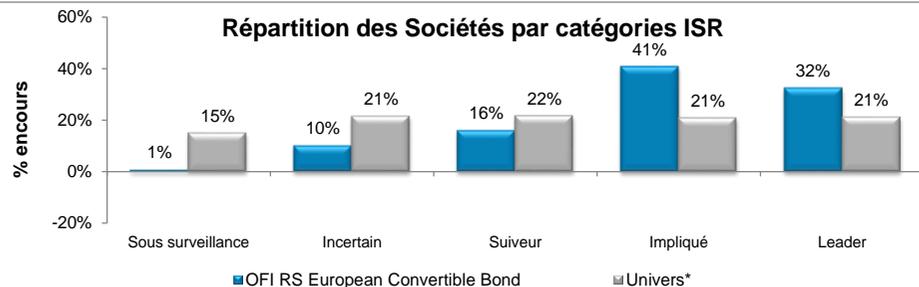
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain +Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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



Evaluation ISR du fonds

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 : KPN

Catégorie ISR : Leader

Koninklijke KPN a réussi à créer un bon climat social malgré une réduction de plus de 50% de ses effectifs depuis 2005, notamment à l'aide d'un dialogue social soutenu avec les syndicats. Le positionnement de KPN centré sur les marchés néerlandais et allemand lui permet d'être moins exposé aux pratiques de corruption, de censure, et d'atteinte aux libertés. Cependant il a aussi moins d'opportunités pour développer une stratégie de réduction de la fracture numérique. Pour répondre aux nouvelles réglementations (RGPD) et aux risques de cyberattaques, KPN s'inspire des meilleures pratiques de ses concurrents européens. Les structures de gouvernance de KPN sont satisfaisantes (bonne indépendance du Conseil et des Comités).

Protection des données personnelles Exposition forte mais des efforts récents ont été mis en place notamment pour répondre aux nouvelles réglementations de protection des données personnelles. Face aux cyber risques, KPN a la certification ISO27001 (sécurité), a mis en place des audits interne et forme ses employés sur la sécurité de ses systèmes. Il commence aussi à développer des technologies avancées améliorant la confidentialité comme des algorithmes de cryptage plus long.

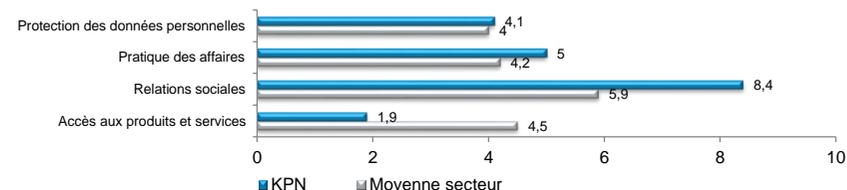
Pratique des affaires La faible exposition de KPN dans les pays en voie de développement lui permet d'avoir des risques réduits de corruption. Ses politiques et programmes de bonne conduite sont reconnus par Transparency International. En rejoignant en 2011 la coopération commune d'audit (JAC), KPN vérifie, évalue et promeut les normes et les meilleures pratiques chez ses sous-traitants.

Relations sociales KPN a un effectif réduit pour son secteur (13 838 salariés). Cela provient d'une restructuration amorcée il y a plusieurs années, et depuis 2012 près de 10 000 salariés ont quitté le groupe. Si 70% des salariés sont syndiqués, les négociations pour les licenciements ont été importantes et bien gérées : mesures d'indemnisation (indemnité de départ, retraite anticipée) et d'accompagnement. KPN a aussi mis en place de très bonnes pratiques pour assurer la satisfaction de ses employés.

Accès aux produits et services Exposition modérée de par son positionnement géographique au Pays-Bas et en Allemagne. Ses marchés saturés ne lui permettent pas de saisir de nouvelles opportunités d'accessibilité au réseau dans les pays en développement. KPN a mis en place des initiatives d'inclusion sur son marché domestique à destination des jeunes, des personnes âgées et des personnes handicapées.

Enjeux RSE

Secteur : Télécommunications



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