

# OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 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.

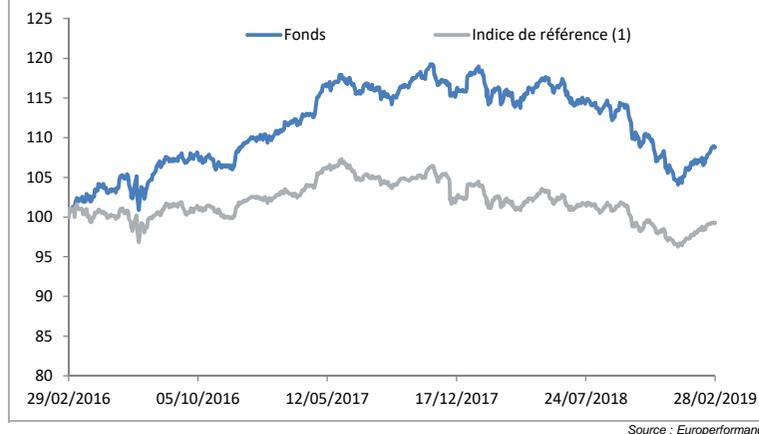
## Chiffres clés au 28/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	75,33
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	101,46
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	194,58
Sensibilité Actions :	32%
Sensibilité Taux :	2,03
Taux de rendement courant :	1,10%
Nombre de lignes :	68

## 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 <sup>(1)</sup> :	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	4,61%	6,32%	8,81%	5,70%	-6,17%	6,15%	3,75%	-	-4,59%	0,99%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0,47%	6,00%	-0,73%	4,65%	-2,98%	4,25%	2,69%	-	-2,22%	1,10%

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%											3,75%	2,69%

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 - février 2019

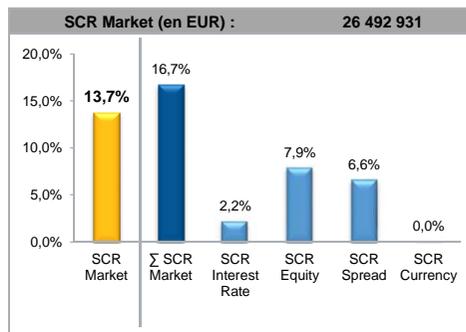


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
LVMH 0 2021_02	2,85%
SIEMENS 1.650 2019_08	2,63%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,47%
SIKA 0.150 2025_06	2,39%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,29%
QIAGEN 0.875 2021_03	2,19%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	2,15%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.250 2023_03	2,13%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	2,12%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	2,10%
<b>TOTAL</b>	<b>23,33%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 31/12/2018

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, les négociations commerciales entre Washington et Pékin ont accompli des « progrès significatifs » permettant ainsi le report de la date butoir de hausse des droits de douane sur les importations chinoises. Du côté de la banque centrale, les minutes du FOMC ont confirmé le ton plus accommodant de celle-ci, éloignant de plus en plus une prochaine hausse des taux. Sur le front des données, les créations d'emplois ont encore été très dynamiques en janvier (304k) malgré un taux de chômage et un salaire horaire moyen en hausse, en raison du shutdown. En Europe, les chiffres du PIB Q4 allemand ont confirmé que le pays avait évité une récession technique, ce qui n'a pas été le cas de l'Italie. Du côté du Brexit, T. May s'efforce toujours d'obtenir une majorité pour un accord à la Chambre des Communes. Enfin, en Asie, l'économie intérieure chinoise est restée sur une dynamique morose, les importations ont chuté, la consommation est restée faible, la contraction des ventes de voitures s'est accentuée mais la croissance de l'encours de crédit est marquée par un fort rebond. Quant au Japon, l'économie est en progression au Q4 18, la croissance s'appuyant toujours plus sur des facteurs nationaux, et les entreprises intensifiant leurs investissements.

Dans ce contexte soutenu par la trêve dans la guerre commerciale, les marchés actions poursuivent leur ascension : +4,9% pour l'EuroStoxx 50, +7,7% pour le secteur bancaire, le S&P500 finissant à +3%. Coté crédit, le X-Over 5Y continue son resserrement de 34bp à 276bp, les taux 10 ans allemands restant quasi stables à 0,18% (+3bp). Concernant les devises, l'Euro cède du terrain face au GBP (-1,8%), à l'USD (-0,7%) et au CHF (-0,3%). Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes s'apprécient encore ce mois-ci, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) gagne 0,91%, alors qu'OFI RS European Convertible Bond progresse de 1,67%.

Le marché primaire européen s'est complètement fermé depuis mi-janvier, les émissions totalisant seulement €450M cette année.

Concernant les performances, les contributions négatives proviennent d'Ubisoft 2021 (-19bp ;-13,3%) qui abaisse sa prévision de chiffre d'affaires, Greenyard 2021 (-4bp ;-5,1%), Deutsche Wohnen 2026 (-4bp ;-2,3%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de Vallourec 2022 (+37bp ;+27,3%) qui rassure sur la publication du Q4 et écarte une augmentation de capital à court terme, LVMH 2021 (+17bp ;+6,5%) qui poursuit sur sa lancée et rachète Belmond, les Futures EuroStoxx 50 (+14bp ;+4,6%), Genfit 2022 (+12bp ;+7%) sur une publication conforme aux attentes et qui annonce une position de cash satisfaisante (€207M), les actions Econocom (+11bp ;+14,6%) publiant une croissance des revenus 2018 de 8% et suite à la forte réduction d'une position « short » d'un investisseur.

Du côté des mouvements, suite à la réduction de la sensibilité en toute fin de mois de janvier, nous n'effectuons qu'une seule vente en St Gobain / Wendel 2019, la maturité étant très courte et le rendement quasi inexistant. En fin de mois, la position de cash est de 9%.

A fin février, la sensibilité actions du portefeuille est de 32%, le rendement courant est de 1,1% 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

Achats		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SAINT GOBAIN/WENDEL 0 2019_07	1,07%	Vente

Source : OFI AM

## Indicateurs statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,34	-0,04	2,75%	-0,76	-1,11	50,98%	-10,91%

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 •

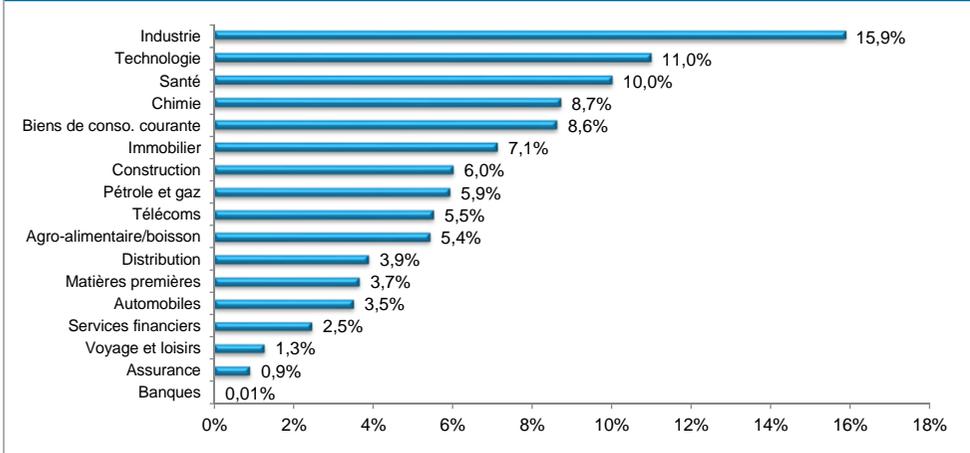
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



# OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

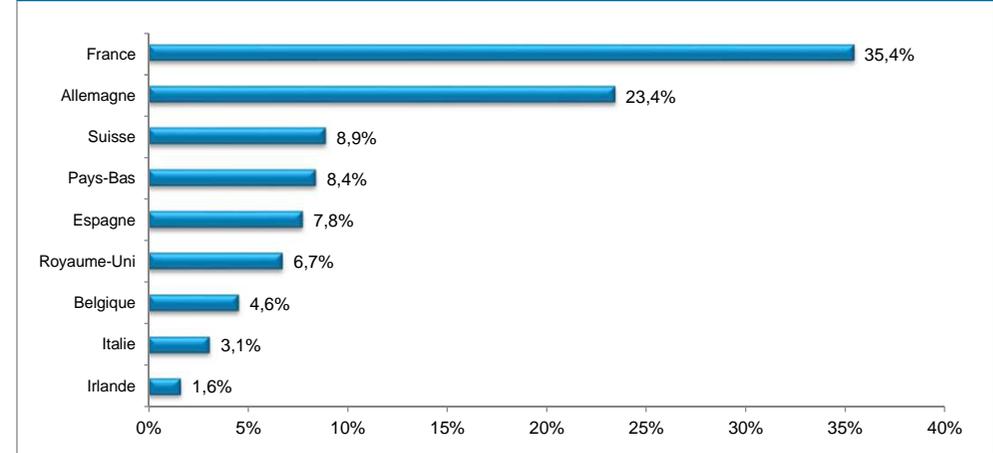
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 2019

Répartition sectorielle <sup>(3)</sup> (part investie)



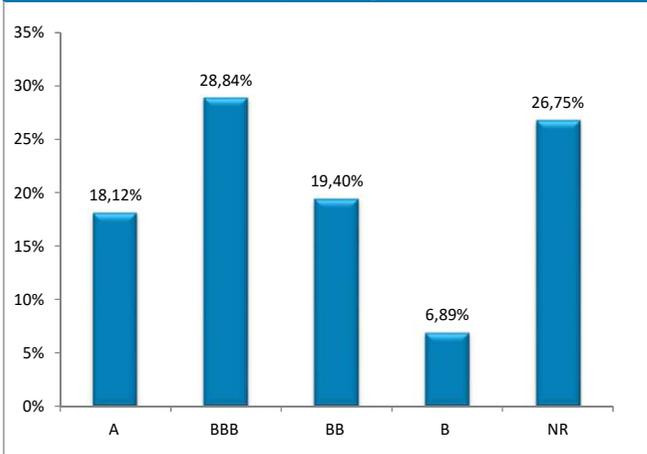
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



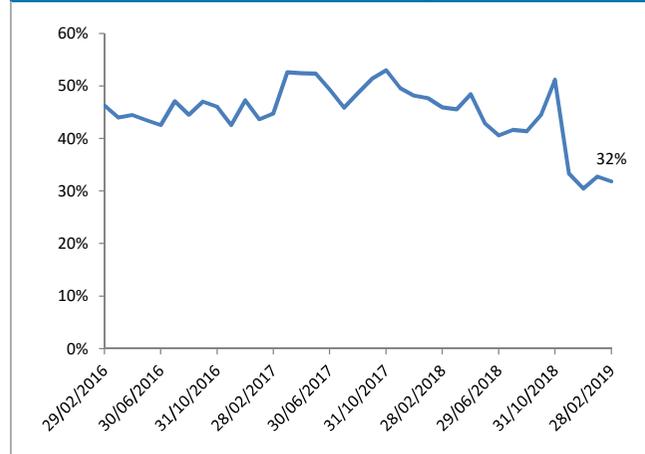
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



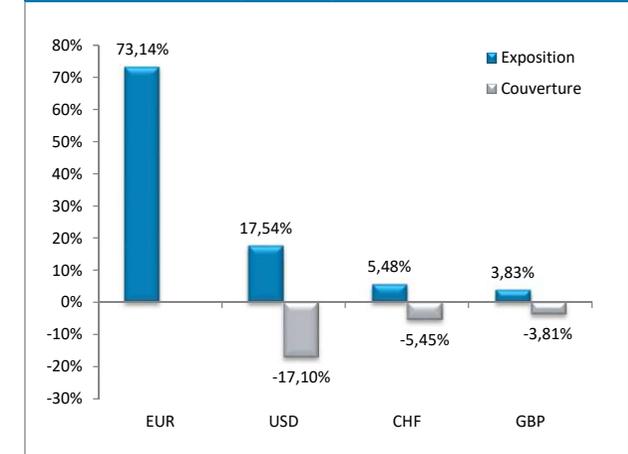
Source : OFI AM

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 RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 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 :

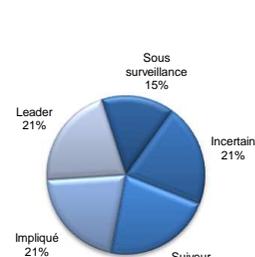
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").

- 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](http://www.ofi-am.fr)

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

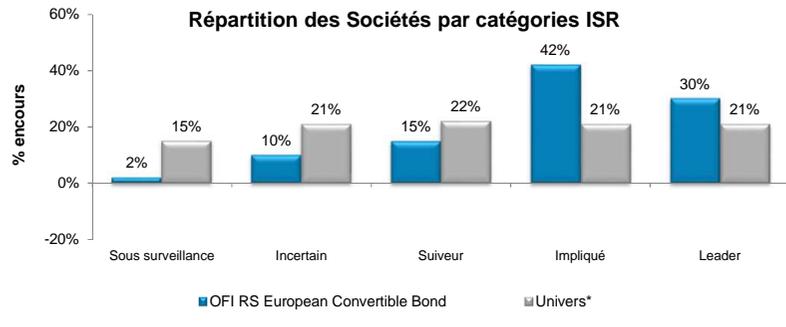
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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 : Neopost

Catégorie ISR : Leader

**NEOPOST** est l'un des meilleurs acteurs de son secteur en matière de performance ESG. L'entreprise se distingue en particulier de ses concurrents sur la gestion et le développement de ses ressources humaines. Par ailleurs la gouvernance de la société est bonne, que cela soit en matière d'indépendance du conseil ou encore de rémunération.

**Amélioration des pratiques sociales des fournisseurs** la société est modérément exposée à l'enjeu. L'entreprise a élaboré un Code de conduite pour les fournisseurs couvrant notamment les sujets liés au droit du travail (travail forcé, travail des enfants, santé/sécurité...).

**Déchets électroniques et recyclage** : l'entreprise est fortement exposée à l'enjeu de par son implantation dans des zones géographiques fortement régulées (Europe, Amérique du Nord...). La société a mis en place des programmes de recyclage, en adéquation avec le cadre légal.

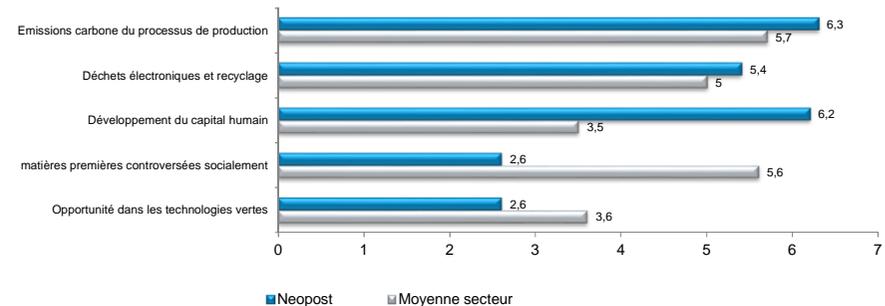
**Développement du capital humain** : la société est modérément exposée à l'enjeu. Elle met en place des mesures pour attirer et retenir ses salariés telles que des programmes de formation, des plans d'actionnariat salarié pour une partie de son personnel. Neopost mène par ailleurs régulièrement des enquêtes de satisfaction.

**Matières premières controversées socialement** : Neopost est exposé à l'enjeu dans la mesure où ses produits détiennent des matériaux dépendant de minerais dont l'exploitation peut être à risque en matière de violation des droits humains. L'entreprise a déclaré lutter contre l'utilisation de minerais de conflit dans ses produits, mais on regrette que la démarche ne soit pas plus aboutie.

**Opportunités dans les technologies "vertes"** les opportunités en technologies vertes sont modérées. La société ne semble que peu se positionner sur les quelques opportunités s'offrant à elle. Cependant les dépenses en R&D du groupe ne cessent de croître ces dernières années et dépassent 5% du CA en 2017.

## Enjeux RSE

### Secteur Ordinateurs et périphériques



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

[www.ofi-am.fr](http://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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)

