

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2018

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.

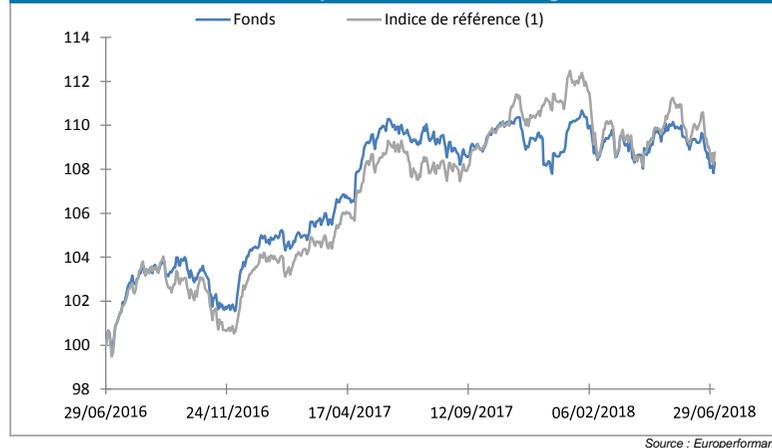
## Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	340,21
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	67,09
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	93,42
Sensibilité Actions :	28%
Sensibilité Taux :	1,70
Taux de rendement courant :	0,65%
Nombre de lignes :	53

## 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 <sup>(1)</sup> :	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
Devises :	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 :	15% au-delà de l'indice de référence : Exane Eurozone Convertible Bond
Frais courants :	1,10%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

## Evolution de la performance sur 2 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		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	
OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC	11,35%	3,81%	7,97%	3,70%	-0,83%	3,55%	-0,44%	3,75%	-0,44%	-0,32%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	21,93%	4,37%	8,41%	4,47%	1,03%	4,72%	-2,03%	5,64%	-2,03%	0,17%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	0,41%	0,76%	-1,47%	0,82%	1,76%	0,09%	1,55%	-0,19%	1,14%	0,52%	0,04%	0,37%	5,92%	7,37%
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%							-0,44%	-2,03%

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



# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 2018

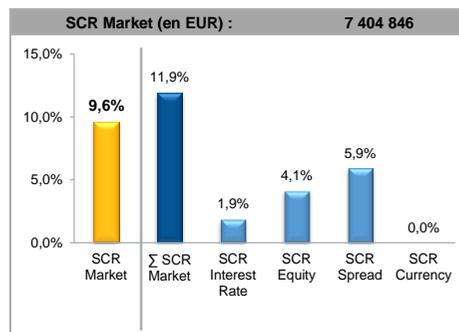


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,05%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,77%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,57%
SAFRAN 0 2020_12	3,49%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,26%
INGENICO 0 2022_06	3,17%
NEXITY 0.125 2023_01	3,02%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	2,90%
NEOPOST 3.375 PERP-CALL 2022	2,80%
INDRA SISTEMAS 1.250 2023_10	2,67%
<b>TOTAL</b>	<b>32,70%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 29/03/2018

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Performance en deux temps sur le mois de juin : l'indice rebondit sur le début du mois alors que la crise politique italienne passe au second plan, puis dans un second temps, le durcissement des discussions entre les US et la Chine pèse sur les marchés : la Maison-Blanche a annoncé son intention de taxer 200 Mds\$ d'importations chinoises supplémentaires à hauteur de 10%, soit au total potentiellement jusqu'à 450 Mds\$ d'importations chinoises qui seraient taxées, c'est-à-dire la quasi-totalité des biens importés de Chine par les US l'an dernier (505 Mds\$).

En réponse aux taxes américaines imposées depuis le 1<sup>er</sup> juin sur leurs exportations d'acier et d'aluminium, l'Europe de son côté a réagi en relevant les droits de douanes de 25% sur des dizaines de produits industriels et agricoles américains (maïs, riz, beurre de cacahuètes, Jeans, Harley-Davidson, bourbon...) importés en Europe. Cette contre-mesure porte sur 2,8 Mds€ d'importations américaines et est inférieure aux 6,4Mds€ d'exportations européennes d'acier et d'aluminium.

Du côté des banques centrales, après plus de 3 ans, la BCE anticipe d'arrêter son programme d'achats d'actifs d'ici la fin de l'année et prévoit d'acheter 15 Mds€ par mois à partir de septembre contre 30 Mds€ aujourd'hui. La FED a quant à elle relevé ses taux pour la septième fois depuis fin 2015. Elle compte accélérer le rythme de la normalisation dans les mois qui viennent : deux nouvelles hausses en 2018 et trois en 2019.

Au final, l'Eurostoxx 50 recule de 0,3%, alors qu'outre-Manche le S&P500 progresse de 0,5% avec des taux longs stables à 2,86%, les taux 10 ans allemands revenant quant à eux à 0,30% (-4 bps). Les spreads de crédit continuent de se tendre : +5 bps sur le Main à 74 bps et +16 bps sur le Cross-Over 5Y à 322 bps. Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Eurozone Focus Hedged abandonne 0,35%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive reculant de 0,53%.

Le marché primaire européen reste encore calme ce mois-ci en lien avec le retour de la volatilité sur les marchés actions : 1,3 Mds€ d'émissions à répartir entre Swiss Ré / ELM 3,25% 2024 (500M\$ - Suisse - Assurances), Safran 0% 2023 (700M€ - France - Services et Biens Industriels) qui revient de façon opportuniste sur le marché, et SOITEC 0% 2023 (175M€ - France - Technologie).

Les contributions négatives proviennent encore de Deutsche Post (-26 bps ; -14%) toujours boudé suite à la publication du Q1 décevant, de nouveau de Salzgitter (-16 bps ; -5,5%), et de Rémy Cointreau (-16 bps ; -5,6%) malgré une hausse des revenus de 7% et une marge opérationnelle de 21%. Du côté des progressions, citons en premier lieu GN Store (+16 bps ; +6,8%) sur une hausse attendue du chiffres d'affaires 2018 de 15% au lieu de 9%, Ence Energia (+15 bps ; +7%) dont la note a été remontée par Moody's de Ba3 à Ba2 avec perspective stable, Nexity (+15 bps ; +6,1%), ou encore ACS en Iberdrola (+12 bps ; +8,5%). Parmi les mouvements, nous obtenons le remboursement d'Amorim en Galp pour 1,2% de l'actif, et soldons la position en Steinhoff, le prix moyen de cession ayant été au final de 80% du nominal.

Olivier RAVEY - 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
NEXITY 0.125 2023_01	2,43%	3,03%
WERELDHAVE 1.000 2019_05	1,35%	1,84%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	1,67%	2,11%
TELEFONICA 0 2021_03	2,28%	2,63%
DEUTSCHE WOHNEN 0.600 2026_01	1,76%	2,04%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	1,32%	1,58%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes	
	Poids M-1	Poids M
GALP ENERG/AMORIM ENERGIA 3.375 2018_06	1,22%	Vente
STEINHOFF INT/STEINHOFF FIN 4.000 2021_01	0,96%	Vente
IBERDROLA/ACS ACTIVI FIN 2.625 2018_10	2,05%	1,17%

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,59	-0,03	2,93%	-0,13	-0,64	55,77%	-2,29%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

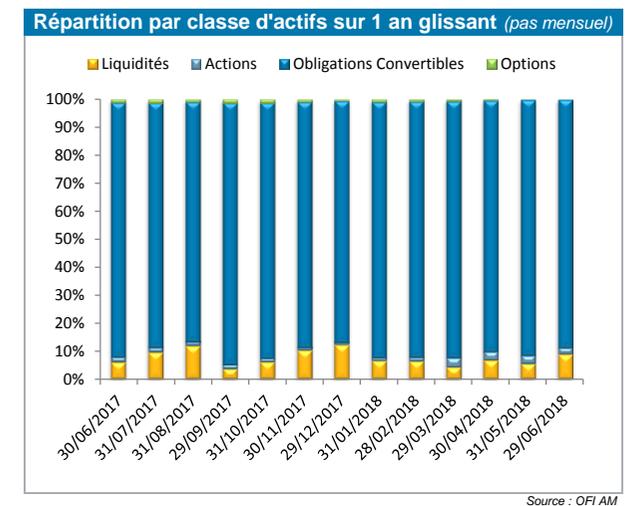
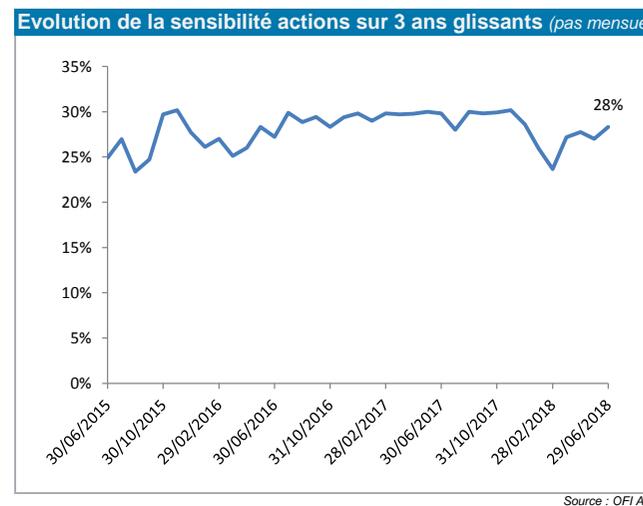
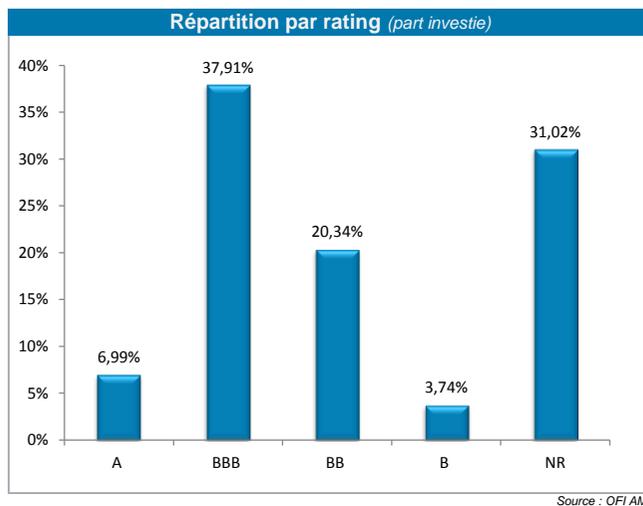
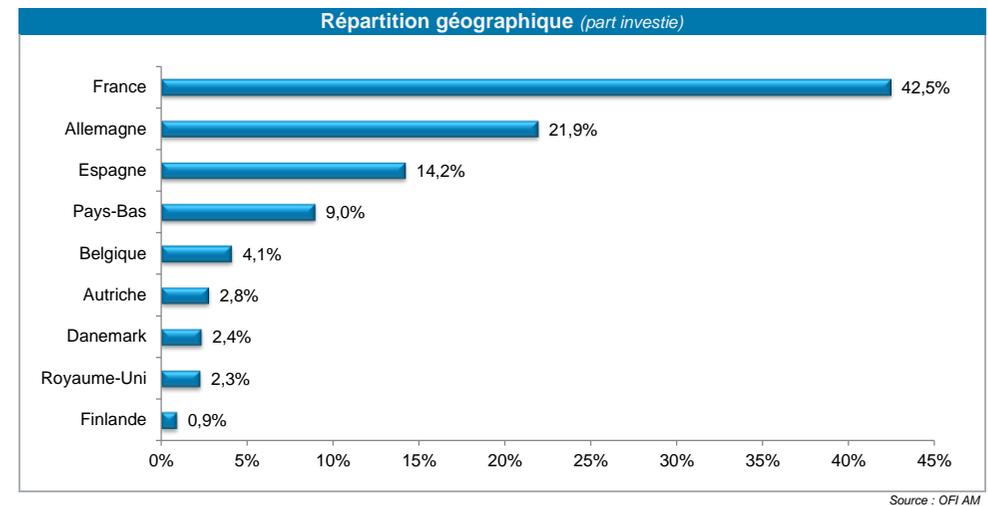
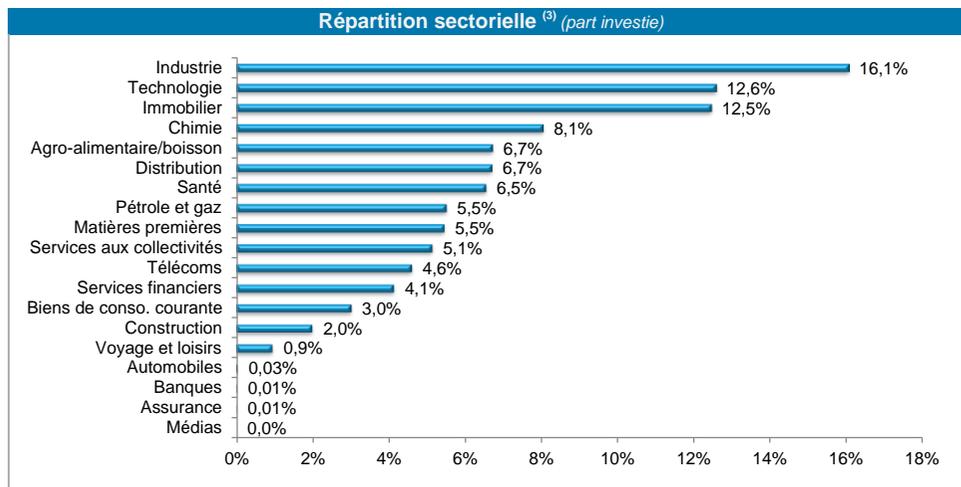
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

@ConvertOFI

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - juin 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](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)



## 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 :

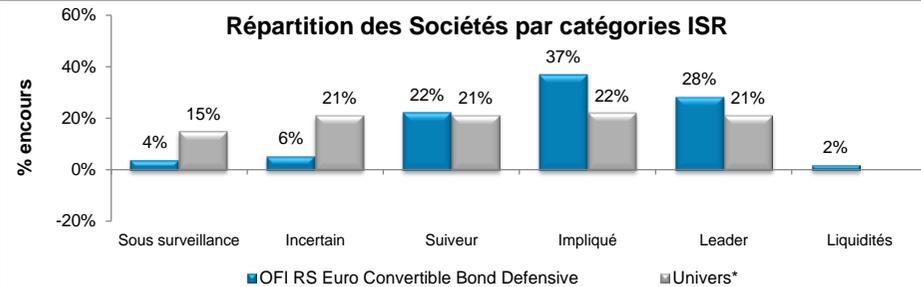
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

### 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 : Ence Energia

Catégorie ISR : Leader

**Ence Energia** est transparent sur ses impacts environnementaux notamment. Cependant, sa démarche de développement durable est encore jeune et le groupe ne publie pas des chiffres consolidés sur ses émissions de polluants ou son utilisation d'eau. On sent que l'entreprise est dans une démarche de conformité plutôt que dans une démarche proactive de mise en avant de ses points forts. Un point d'attention est d'ailleurs la répétition de controverses sur des pollutions autour de ses usines à papier. La gestion durable des forêts (matières premières) semble être un point maîtrisé. Les relations sociales ne posent pas de problème particulier. La gouvernance du groupe est bonne pour une société familiale.

**Emissions de carbone du processus de production** : Le groupe est transparent sur les émissions de carbone de ses centrales biomasse. Son intensité carbone (CO2/CA) est variable et a augmenté depuis 2013.

**Impact de l'activité sur l'eau** : Les actifs les plus à risque sont les usines à papier toutes situées dans le Sud de l'Europe, zone en stress hydrique. Des politiques sont en place pour gérer ce risque. Transparent sur les quantités utilisées par site, Ence manque d'un reporting consolidé dans ce domaine pour évaluer sa progression.

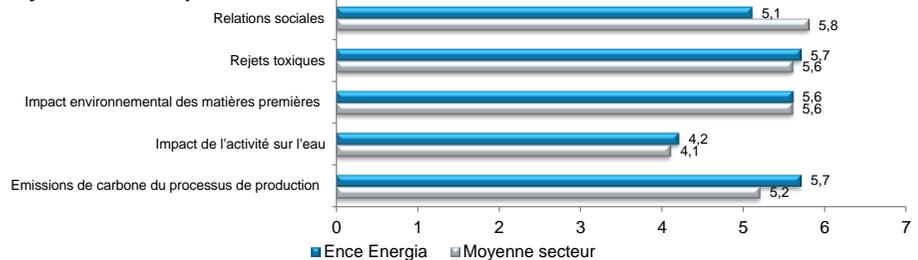
**Impact environnemental des matières premières** : Ence a mis en place des politiques de sourcing responsable pour s'assurer de la gestion durable des forêts où il se fournit. Et Ence est propriétaire de 57% de ses forêts, gérées et certifiées (PEFC, FSC).

**Rejets toxiques** : Exposition modérée pour le secteur. Process de gestion environnementale (oxyde de soufre, particules fines, eaux usées et déchets dangereux) certifiés ISO14001. Transparent sur ses émissions, Ence manque d'un reporting consolidé dans ce domaine pour évaluer sa progression. Des accusations de pollutions en Espagne et Italie.

**Relations sociales** : Exposition modérée pour le secteur. Ence est transparent et dispose d'outils de gestion des relations sociales (accords collectifs touchant tous les employés). Pas de controverse majeure.

### Enjeux RSE

#### Sylviculture & Papiers-Cartons



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)

@ConvertOFI