OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 2019

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

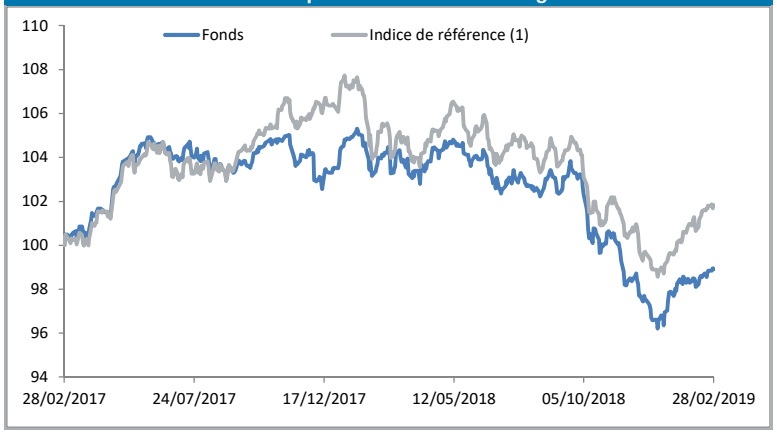
Chiffres clés au 28/02/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	326,48
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	55,80
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	82,18
Sensibilité Actions :	14%
Sensibilité Taux :	1,89
Taux de rendement courant :	0,83%
Nombre de lignes :	48

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010014480
Ticker :	OFIERCC FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Obligations Convertibles Euro
Société de Gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Indice de référence (1) :	Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, taux et crédit
Gérant(s) :	Olivier RAVEY
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	20/10/2003
Date de changement de gestion :	31/12/2007
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription Max/Réel :	4%/Néant
Commission de rachat Max/Réel :	1%/Néant
Commission de surperformance :	15% au-delà de l'indice de référence : Thomson Reuters Eurozone Focus Convertibles Hedged EUR
Frais courants :	0,81%
Dépositaire :	CACEIS
Valorisateur :	CACEIS FUND ADMINISTRATION

Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

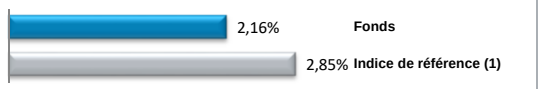
Profil de risque

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

Performance sur le mois

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	0,88%	*4,02%*	-1,09%	*3,89%*	-5,24%	*4,00%*	2,16%	-	-4,08%	0,45%
Indice de référence (1)	10,09%	*4,53%*	1,82%	*4,62%*	-3,24%	*4,63%*	2,85%	-	-2,57%	1,18%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	0,48%	1,89%	0,10%	-0,69%	1,03%	-1,37%	-0,13%	-0,39%	-1,13%	-1,20%	-0,30%	-0,65%	-2,39%	*4,90%*
2015	1,14%	1,11%	-0,48%	0,78%	-0,30%	-1,66%	2,03%	-1,44%	-1,14%	2,16%	0,31%	-1,99%	0,41%	*1,43%*
2016	-2,17%	-1,84%	4,27%	0,68%	1,33%	-0,45%	2,53%	0,49%	0,46%	-0,83%	-1,10%	2,63%	5,94%	*2,67%*
2017	-0,20%	0,75%	1,46%	1,33%	1,55%	-0,46%	-0,10%	-0,32%	0,67%	0,53%	-0,38%	-0,79%	4,09%	*6,99%*
2018	1,07%	-0,24%	-0,95%	0,93%	-0,71%	-0,53%	-0,23%	0,27%	-0,08%	-2,38%	-2,10%	-1,67%	-6,48%	*-6,89%*
2019	1,66%	0,49%											2,16%	*2,85%*

Source : Europerformance

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

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

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

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

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 2019

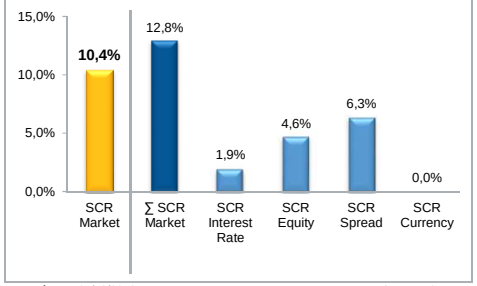
10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,47%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,32%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,90%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,80%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,75%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	3,62%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,62%
TELEFONICA 0 2021_03	3,61%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,61%
SUEZ 0 2020_02	3,57%
TOTAL	**38,26%**

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR) : 8 846 994



**Données au 31/12/2018* *Source : OFI AM*

Informations SCR

La **somme des SCR** représente le cumul des risques sous-jacents et ne prend pas en compte l'effet de diversification.

Le **SCR Market** représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques (cf. matrice de corrélation issue du Règlement Délégué n°2015/35).

Principaux mouvements du mois

Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,78	-0,05	2,04%	-1,03	-1,15	49,02%	-7,83%

Source : Europerformance

(2) Taux sans risque : EONIA

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, un accord a été obtenu permettant le vote d'une loi budgétaire, afin d'éviter un nouveau « shutdown ». Donald Trump a par ailleurs annoncé le report de la date butoir du 1er mars (au-delà de laquelle les droits de douane sur les importations chinoises seraient portés à 25 %) après avoir annoncé que des « progrès significatifs » avaient été accomplis en vue de la signature d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine. Les minutes du FOMC ont confirmé le ton plus accommodant de la Fed, insistant sur les risques liés à des facteurs à la fois nationaux et internationaux qui pèsent sur les perspectives économiques. Sur le front des données, les créations d'emplois ont encore été très dynamiques en janvier, avec 304 000 nouveaux emplois.

En zone Euro, la croissance du PIB allemand au T4 2018 a été confirmée à 0 % en glissement trimestriel et à 0,9 % en glissement annuel, évitant de justesse la récession technique. L'Italie, toutefois, a officiellement connu une récession technique au S2 2018 (croissance du PIB en glissement trimestriel de -0,1 % au T3 et de -0,2 % au T4). Le PMI flash composite a augmenté pour la première fois en février depuis août 2018 (51.4) grâce au secteur des services (de 51,2 à 52,3). L'indice pour l'industrie manufacturière a néanmoins poursuivi son déclin, du fait principalement de l'Allemagne qui est tombée de 49,7 à 47,6, ce qui semble indiquer que la récession du secteur industriel s'est poursuivie au T1 2019.

En Chine, la consommation est restée faible, et la contraction des ventes de voitures s'est accentuée de 13 % à 16 % en janvier. Toutefois, la croissance de l'encours de crédit, est marquée par un fort rebond, ce qui est attribuable en grande partie aux prêts bancaires traditionnels.

Au Japon, l'économie japonaise a connu un rebond au T4 2018, avec une progression de 0,3 % en glissement trimestriel, qui fait suite au recul de 0,7 % publié au T3 2018. Les données du quatrième trimestre laissent de nouveau apparaître que la croissance s'appuie toujours plus sur des facteurs nationaux. La consommation privée a connu une nouvelle accélération, soutenue par la progression des salaires, et les entreprises ont intensifié leurs investissements.

Les marchés actions continuent sur leur lancée de janvier : l'EuroStoxx 50 reprend encore 4,4%, alors que le S&P500 s'apprécie de 3%. Les taux 10 ans allemands s'écartent de 3bp pour s'établir à 0,18%, ceux américains suivant la même logique : +9bp à 2,72%. Les spreads de crédit se resserrent encore fortement à la fois sur le Main (-9bp à 62) et sur le Cross-Over 5Y (-34bp à 276bp). Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged s'adjuge 0,89%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive avançant de 0,49%.
Le marché primaire européen s'est complètement fermé depuis mi-janvier, les émissions totalisant seulement €450M cette année.

Parmi les contributions négatives, nous notons la couverture Eurostoxx50 (-62bp) initiée en tout début de mois, Ubi Soft (-30bp ;-13%) ayant abaissé sa prévision de chiffre d'affaires, ou encore Immofinanz (-8bp ;-2,6%). Du coté des hausses, Vallourec (+34bp ; 27%) qui rassure sur la publication de son Q4 et écarte une augmentation de capital à court terme, Airbus en Dassault Aviation (+22bp ;+5,3%) sur la base de bons résultats 2018 et de bonnes perspectives 2019, Kering (+19bp ;+5,1%), ou encore GN Store (+18bp ;+7,1%) porté là aussi par de bons résultats.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

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

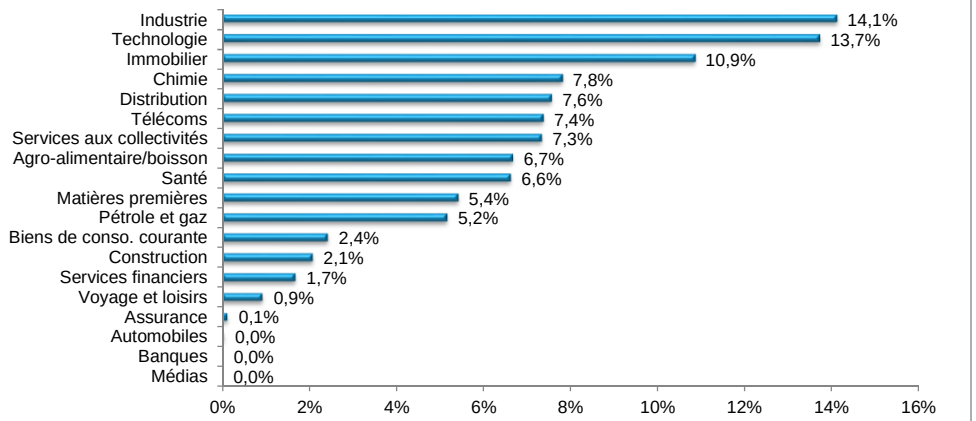
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

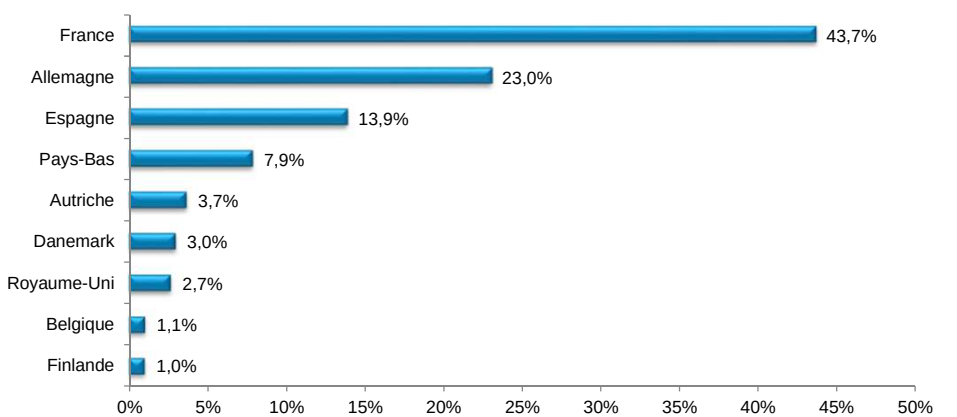
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 2019

Répartition sectorielle [3] *(part investie)*



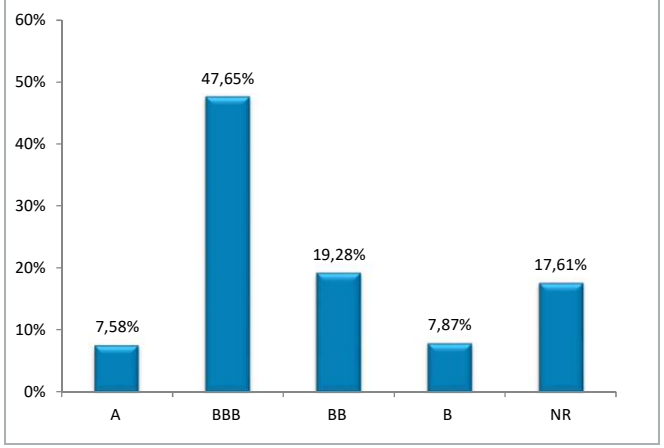
Source : OFI AM

Répartition géographique *(part investie)*



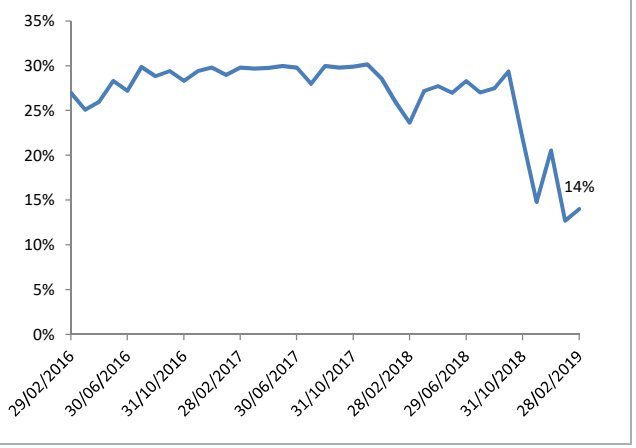
Source : OFI AM

Répartition par rating *(part investie)*



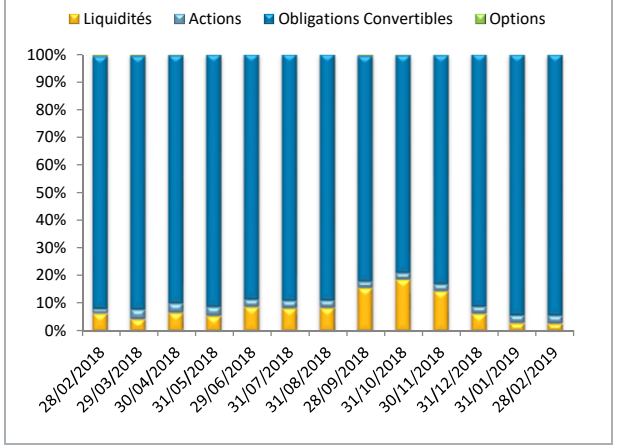
Source : OFI AM

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



Source : OFI AM

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



Source : OFI AM

(3) Classification ICB (niveau 2)

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

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

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

@ConvertOFI

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

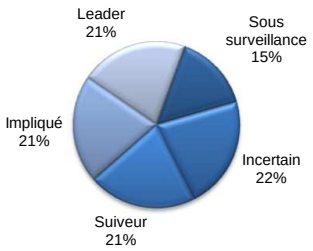
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - février 2019

Processus de sélection ISR

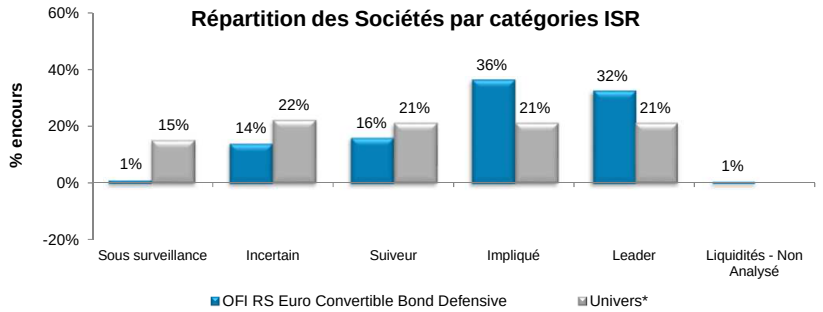
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :
Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").
- Les émetteurs de la catégorie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

Les performances du **Crédit Agricole** sur les enjeux ESG sont supérieures à celles de ses pairs, hormis sur l'enjeu relatif au "Comportement et impacts sur les marchés". En dépit d'une simplification récente des structures capitalistiques du Crédit Agricole, le fonctionnement des organes de gouvernance demeure à nos yeux insatisfaisant et à risque. A la suite de la survenance de nombreuses controverses au cours de ces dernières années, les fonctions de contrôle et les actions de formation ont été renforcées. Nous restons attentifs aux effets attendus de ces évolutions. A noter l'ouverture récente d'une enquête pour pratiques concurrentielles sur le marché obligataire de la part de la Commission européenne.

Impacts ESG des financements et investissements : l'enjeu est important pour la banque en raison de son exposition aux prêts corporate (67% de son portefeuille crédits). Crédit Agricole a mis en place des mesures pour répondre à cet enjeu : signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, formation aux risques ESG des employés concernés, évaluation des impacts ESG dans les analyses crédit. La stratégie climat du groupe se décline en plusieurs axes : financements verts structurés (100 Mds€), financements de projets de transition énergétique (5 Mds€), financement d'1 projet sur 3 en énergie renouvelable et en efficacité énergétique en France, liquidités placées en green bonds à hauteur de 2 Mds€ fin 2017...

Développement du capital humain : des politiques de gestion des ressources humaines qui semblent être en ligne avec les bonnes pratiques du secteur (formations, dialogue social, promotion de la diversité). Le groupe est engagé dans des restructurations notamment dans la banque de détail (qui représente 60% des effectifs) et face au défi de la digitalisation des métiers.

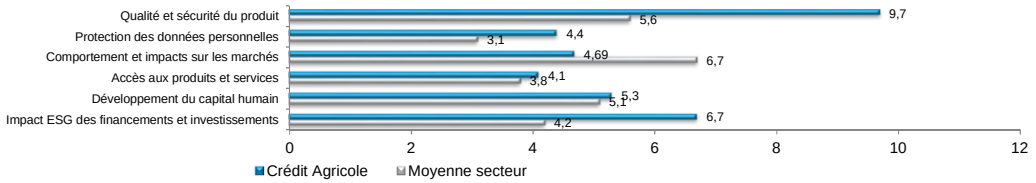
Accès aux produits et services : forte pénétration du tissu économique français. Les prêts aux PME (13% des prêts totaux du groupe) sont la force de CA, base qui assure au groupe sa stabilité financière. Cependant CA n'a pas su capitaliser sur cette expérience pour se développer à l'international (4% du CA). Initiatives dans le domaine de la microfinance portées par sa fondation (Grameen CA Foundation) dont la mission est de contribuer à la lutte contre la pauvreté par la promotion de l'entrepreneuriat à impact social et l'inclusion financière (200 M€ de financements accordés depuis 2008).

Comportement et impacts sur les marchés : le potentiel systémique (définie comme banque systémique par le FSB) est fort sur l'économie française et de nombreuses controverses relatives à l'éthique des affaires par sa BFI ont entaché la réputation du groupe. Les fonctions de contrôle ont été renforcées et le groupe a soldé la plupart de ses litiges au cours des dernières années notamment auprès des autorités américaines. A noter toutefois l'ouverture en 2018 d'une enquête par la Commission européenne pour pratiques anticoncurrentielles portant sur la négociation d'obligations souveraines libellées en dollars visant le Crédit Agricole et 3 autres banques (période 2009-2015).

Protection des données personnelles : exposition élevée liée à son activité de banque de détail et à sa présence en Europe où la réglementation est forte. Les politiques et les systèmes de gestion et contrôle des données personnelles ont été fortement renforcées en 2017 au regard de l'importance croissante de l'enjeu ; ceci parallèlement à la refonte du système informatique du groupe en 2016.

Qualité et sécurité du produit : performance très satisfaisante au regard d'une exposition moyenne (33% de prêts retail et très forte présence en France). Pas de controverses sur ses pratiques de gestion et sur son activité de crédit à la consommation en France.

Enjeux RSE
Banques



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

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

** L'univers analysé est composé d'environ 2600 émetteurs (entreprises du MSCI World, du Stoxx Europe 600, ainsi que d'émetteurs obligataires privés non cotés et des Etats Européens).*

*** RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises*

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

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

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

@ConvertOFI