

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 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.

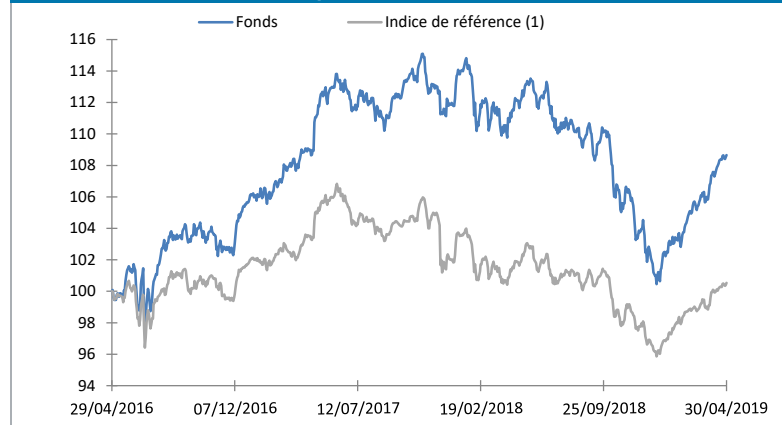
Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	77,94
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	105,57
Actif net Total Parts (en millions d'euros) :	201,92
Sensibilité Actions :	35%
Sensibilité Taux :	1,96
Taux de rendement courant :	1,19%
Nombre de lignes :	71

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
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



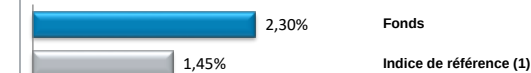
Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

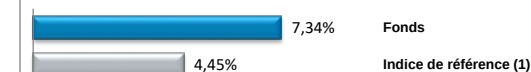
1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	5 ans glissants		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	8,00%	6,25%	8,66%	5,73%	-3,24%	6,05%	7,34%	4,05%	2,08%	5,20%
Indice de référence ⁽¹⁾	1,39%	5,91%	0,54%	4,64%	-1,46%	4,14%	4,45%	2,41%	1,78%	2,63%

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%	1,14%	2,30%									7,34%	4,45%

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

@ConvertOFI

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

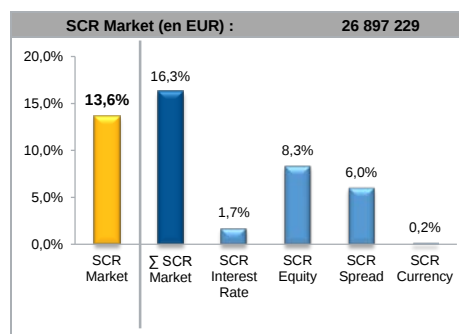


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
LVMH 0 2021_02	3,21%
SIEMENS 1.650 2019_08	2,72%
STMICROELECTRONICS 0.250 2024_07	2,59%
SIKA 0.150 2025_06	2,44%
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	2,28%
EURAZEO/CA 0 2019_10	2,27%
QIAGEN 0.875 2021_03	2,18%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	2,07%
SYMRISE 0.238 2024_06	2,05%
VALEO 0 2021_06	2,04%
TOTAL	23,84%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*Données au 29/03/2019

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.
1,36	-0,02	2,69%	-0,58	-0,65	50,98%	-10,91%

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

Commentaire de gestion

Les données publiées en mars attestent d'un léger mieux pour l'activité économique. Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du PIB du Q1 ont été supérieurs aux attentes à +3,2% en rythme annualisé, et les créations d'emplois ont enregistré un fort rebond à 196 000 en mars. Il en est de même pour la zone Euro avec une croissance du PIB +0,4% au Q1, porté par la robustesse de la production industrielle, des ventes au détail et du secteur du bâtiment : l'Italie est sortie de sa récession technique tandis que la croissance en France est restée solide. En Chine, la croissance s'est stabilisée à +6,4% au Q1, inchangée par rapport au Q4 mais supérieure aux attentes du marché. Concernant les banques centrales, la BCE a conservé son ton accommodant, reconnaissant que l'économie avait marqué le pas et précisant qu'elle était prête à ajuster tous ses instruments de politique monétaire si nécessaire. La BoJ a une fois de plus maintenu son cadre actuel d'assouplissement monétaire, annonçant conserver cette situation au moins jusqu'au printemps 2020. Côté politique, les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se poursuivent, l'objectif étant de parvenir à un accord en mai. Enfin, le Royaume-Uni a obtenu une nouvelle extension du Brexit jusqu'au 31 octobre 2019, étant maintenant tenu de participer au scrutin des élections européennes.

Dans ce contexte, les marchés actions accélèrent à la hausse pour ce quatrième mois consécutif : +5,3% pour l'EuroStoxx 50, +4,9% pour le CAC 40 (+19% YTD), le S&P500 finissant à +3,9% également. Côté crédit, le X-Over 5Y poursuit son resserrement de 22bps à 249bps, alors que les taux 10 ans allemands repassent positif à 0,013% (+8bps). Concernant les devises, l'Euro ne bouge pas face à l'USD et au GBP mais se reprend face au CHF (+2,4%). Dans cet environnement, les obligations convertibles européennes s'apprécient encore ce mois-ci, l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hgd (€) gagne 1,45%, OFI RS European Convertible Bond progressant de 2,30%.

Le marché primaire européen est encore bien timide ce mois-ci avec 235M€ d'émissions... Sacyr 3,75% 2024 (175€ - Espagne - Construction) et un tap de Shop Apotheke 4,5% 2023 (60M€ - Pays-Bas - Distribution) lui permettant d'afficher une taille de 135M€.

Concernant les performances, les contributions négatives sont peu nombreuses et proviennent de Qiagen 2021 (-7bps; -3,2%), Fugro 2024 (-4bps; -4,9%) ou encore Deutsche Wohnen 2026 (-3bps; -1,5%). Parmi les performances positives, les meilleures contributions proviennent de STMicro 2024 (+25bps; +10,8%) qui, malgré des résultats en ligne, profite du rebond du secteur, LVMH 2021 (+21bps; +7%) après la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel en hausse de 16%, au-delà des attentes, l'appétit de la Chine pour Louis Vuitton ne faiblissant pas, Futures EuroStoxx 50 (+17bps), Siemens 2019 (+16bps; +6,3%) ou encore Genfit 2022 (+14bps; +7,5%) qui annonce l'attribution de la Breakthrough Therapy Designation par la FDA à son médicament Elafibranor pour le traitement de la PBC, permettant ainsi d'accélérer le développement.

Pas de mouvement ce mois-ci, nous conservons notre positionnement neutre en sensibilité actions par rapport à notre univers d'obligations convertibles européennes. En fin de mois, la position de cash est de 9%.

A fin avril, la sensibilité actions du portefeuille est de 35%, le rendement courant est de 1,2% pour une maturité moyenne de 2,9 ans, et la sensibilité taux est de 2,0.

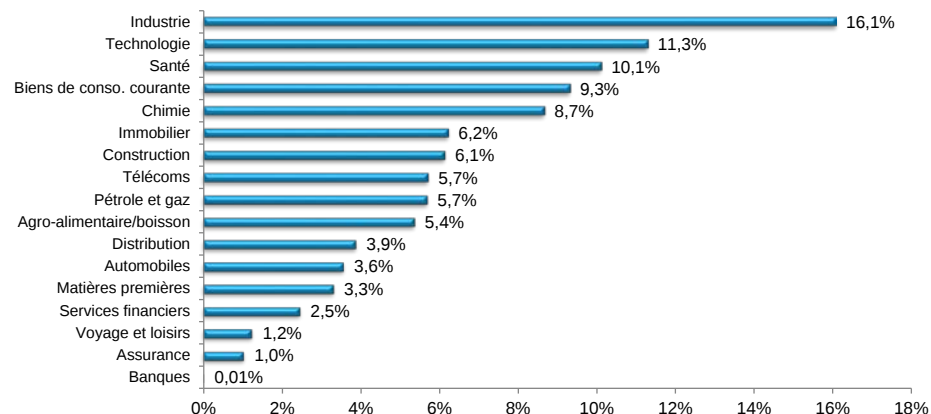
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Gérant(s)

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

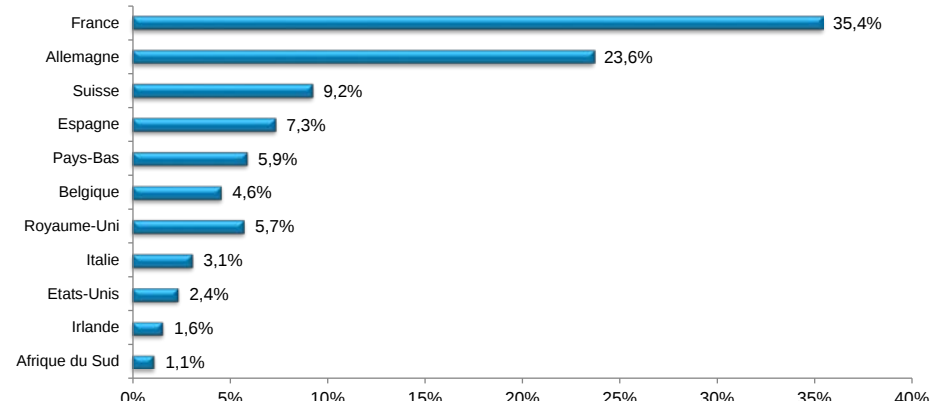


Répartition sectorielle ⁽³⁾ (part investie)



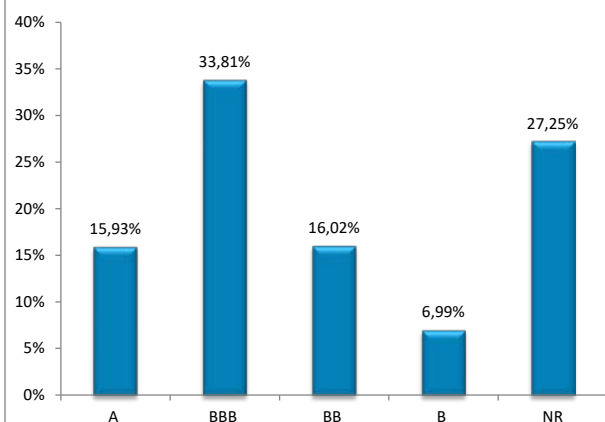
Source : OFI AM

Répartition géographique (part investie)



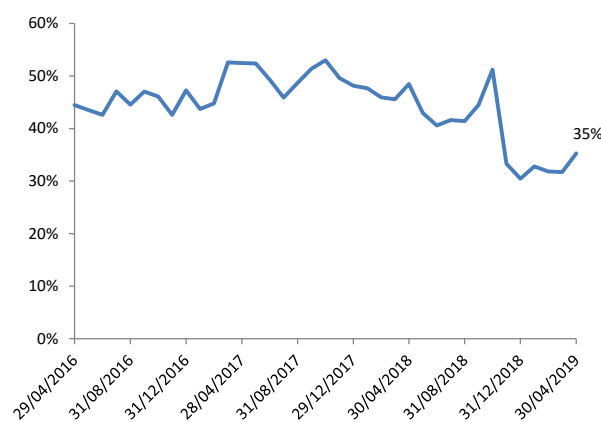
Source : OFI AM

Répartition par rating (part investie)



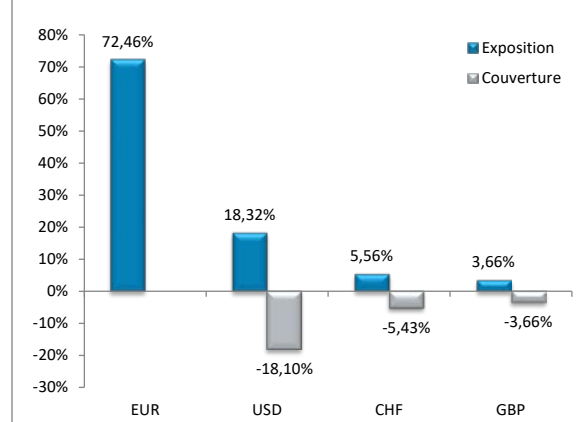
Source : OFI AM

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



Source : OFI AM

Répartition par devises



Source : OFI AM

(3) Classification ICB (niveau 2)

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

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

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

@ConvertOFI

OFI RS EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - avril 2019

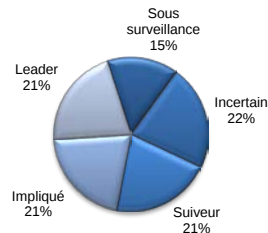


Processus de sélection ISR

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 :

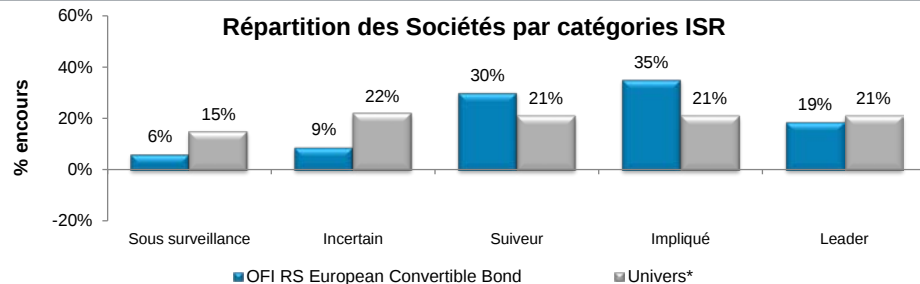
Sous surveillance	Incertain + Sous surveillance	Suiveur + Incertain + Sous surveillance
10 % maximum	25 % maximum	50 % maximum

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



Evaluation ISR du fonds

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 : Deutsche Wohnen

Catégorie ISR : Impliqué

Deutsche Wohnen a identifié l'ensemble de ses enjeux ESG. Ainsi, le groupe vise à améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments notamment par le biais d'un programme de modernisation des bâtiments pour lequel le groupe a prévu de dépenser 1Md€ d'ici 2021. La gestion des enjeux de santé et sécurité et de qualité et sécurité du produit est standard et l'absence de controverses en la matière semble témoigner d'une stratégie efficace. Les structures de gouvernance sont bonnes dans l'ensemble.

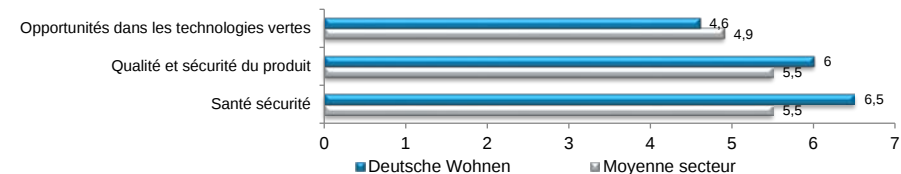
Opportunités dans les technologies vertes l'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne. Le groupe veille à améliorer l'efficacité énergétique de ses bâtiments et requiert que ces derniers soient conformes aux standards du DGNB (Conseil allemand pour la construction durable), label répandu en Allemagne. Toutefois, le taux de certification des bâtiments tendrait à être amélioré.

Qualité et sécurité du produit : l'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne. Le risque lié à la qualité des immeubles doit être géré au niveau des fournisseurs, mais aussi via des pratiques de marketing transparentes et des mesures de la satisfaction des clients. Le groupe a identifié l'enjeu, notamment en ce qui concerne la nécessité d'utiliser des matières premières de qualité. Toutefois, la communication des mesures mises en place tendrait à être améliorée.

Santé sécurité Deutsche Wohnen est faiblement exposé à l'enjeu. Le groupe a identifié l'enjeu et a mis en place des politiques en la matière. Des journées de formation sont régulièrement organisées. Aucune controverse significative sur le sujet n'est pas à signaler.

Enjeux RSE

Secteur : Gestion et promotion immobilière



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