

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 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.

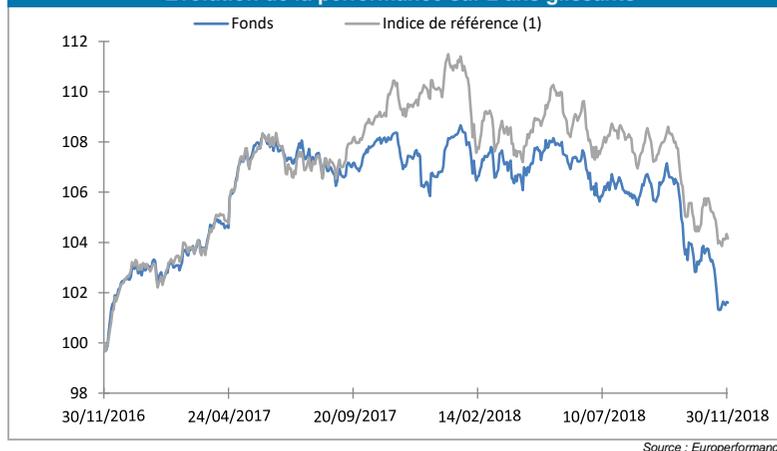
## Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	325,01
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	69,88
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	96,17
Sensibilité Actions :	15%
Sensibilité Taux :	1,81
Taux de rendement courant :	0,67%
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 : 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



## 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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC	3,19%	4,00%	1,61%	3,98%	-5,64%	4,31%	-4,89%	4,15%	-4,97%	-4,51%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	10,67%	4,51%	4,16%	4,62%	-5,04%	5,28%	-5,35%	5,30%	-3,73%	-3,70%

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%	-0,23%	0,27%	-0,08%	-2,38%	-2,10%		-4,89%	-5,35%

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](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)



# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 2018

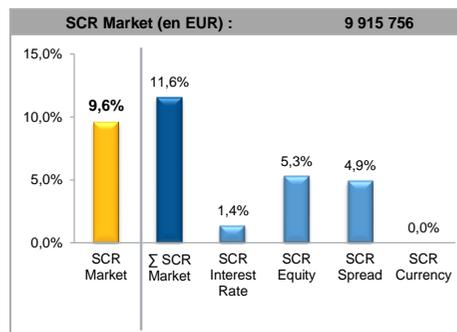


## 10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	3,86%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	3,55%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,35%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,24%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	3,10%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,09%
TELEFONICA 0 2021_03	3,08%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,07%
SUEZ 0 2020_02	3,05%
SGL CARBON 3.000 2023_09	3,05%
<b>TOTAL</b>	<b>32,45%</b>

Source : OFI AM

## Solvency Capital Requirement



\*Données au 28/09/2018

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	
SGL CARBON 3.000 2023_09	1,10%	3,06%	
SUEZ 0 2020_02	1,35%	3,07%	
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	1,51%	3,10%	
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	1,51%	3,08%	
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	2,01%	3,12%	
INGENICO 0 2022_06	2,97%	3,87%	

Source : OFI AM

Ventes			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
SAFRAN 0 2020_12	3,53%		Vente
MTU AERO ENGINES HLDG 0.125 2023_05	3,05%	1,76%	

Source : OFI AM

## Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,67	-0,04	2,98%	-1,22	-0,21	50,00%	-6,37%

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

## Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, les résultats des élections de mi-mandat ont été conformes aux attentes ; les Républicains ayant conservé le Sénat, et les Démocrates obtenu la majorité à la Chambre des représentants. Les Etats-Unis et la Chine se sont mis d'accord pour reporter de deux mois au 1er mars l'augmentation des droits des douanes sur 200 milliards de dollars de marchandises chinoises de 10% à 25%. Ce délai sera utilisé pour tenter d'avancer sur un accord commercial entre les deux pays. Les anticipations du marché relatives à trois relèvements de taux de 25pb aux États-Unis en 2019 ont reculé sensiblement, de 73% à 45% environ, pour partie en raison du ton plus accommodant de Jérôme Powell.

La commission européenne a franchi le premier pas vers une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie, long processus qui ira à son terme probablement à la mi-janvier, une fois que le projet de budget aura été adopté par le parlement italien. Les indices PMI ont de nouveau déçu en novembre, se situant en deçà de leur moyenne de long terme.

Le Royaume-Uni et l'UE sont parvenus à conclure un projet d'accord sur le Brexit. Cependant, ce projet, qui a été approuvé par les vingt-sept États membres de l'UE, sera difficile à défendre devant le Parlement britannique. Le risque est grand que le vote crucial du 11 décembre aboutisse à un rejet du projet, tout au moins dans sa forme initiale.

Suite à la série de catastrophes naturelles qui ont frappé le Japon cet été, l'économie s'est contractée au troisième trimestre, la croissance s'inscrivant à -0,3% en glissement trimestriel.

Au final, l'EuroStoxx 50 recule légèrement de 0,8%, alors que le S&P 500 progresse de 1,8% (+4,7% et +3,6% pour le Nasdaq Biotech et Techno respectivement. Les taux 10 ans allemands continuent malgré tout à se détendre de 7bp à 0,31%, ceux américains accentuant ce mouvement (-16bp à 2,99%. Les spreads de crédit s'écartent légèrement à la fois sur le Main (+7bp à 74bp) et sur le Cross-Over 5Y (+12bp si l'on retire la sortie d'Astaldi de l'indice). Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged recule de 1,12%, OFI RS Euro Convertible Bond Defensive perdant 2,10%.

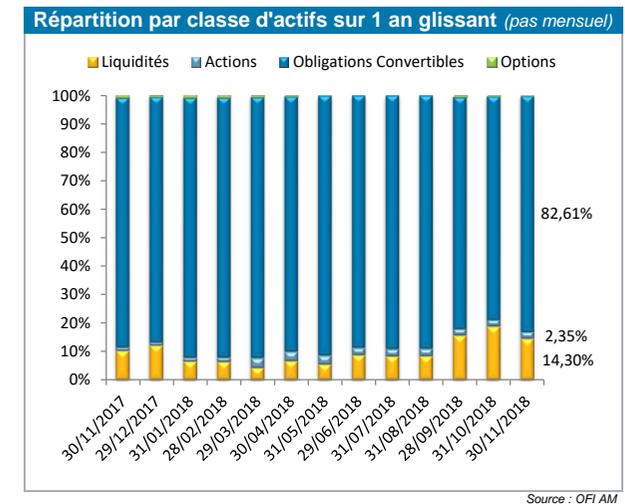
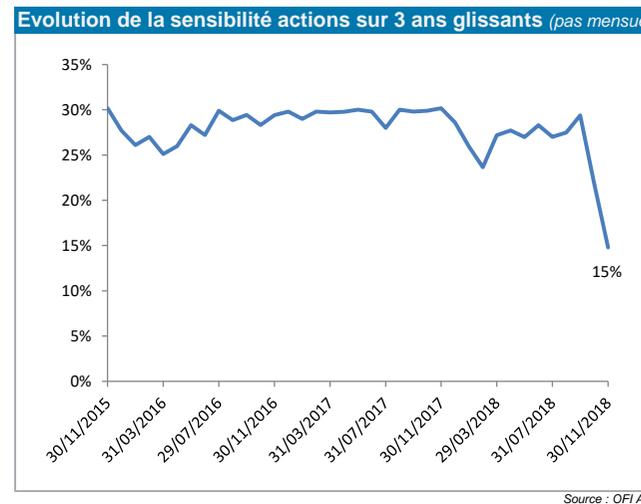
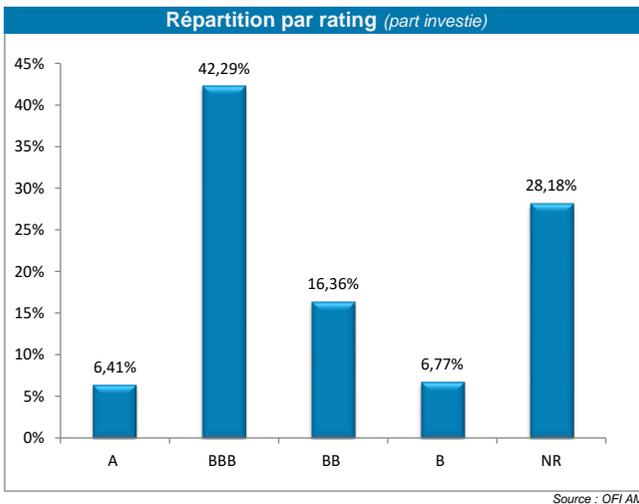
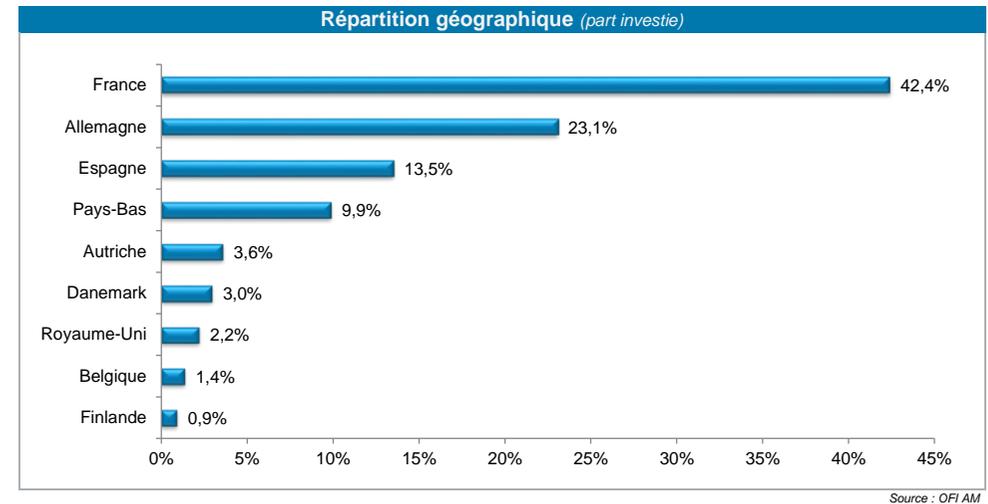
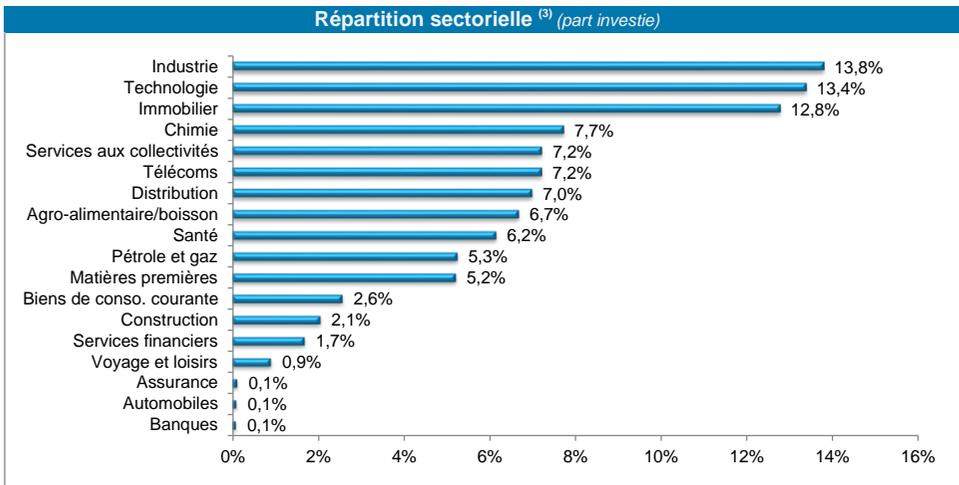
Le marché primaire est toujours au ralenti en cette fin d'année, avec 780M€ émis en novembre, via Qiagen 1% 2024 (500M\$ - Allemagne - Santé), Ado Properties 1,25% 2023 (165M€ - Allemagne - Immobilier) et Cosmo Pharmaceuticals 2,5% 2023 (175M€ - Ireland - Santé). Le montant émis depuis le début de l'année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

Parmi les contributions négatives, nous notons Vallourec (-64bp ; -35%) qui a publié un EBITDA au Q3 de 43m€ en retrait par rapport au consensus qui attendait plutôt 50-60m€, l'EBITDA sur 9 mois atteignant 61m€. L'inquiétude provient du fait que la société continue de consommer du des liquidités (-153m€ sur le Q3), la dette nette atteignant 2,1Md€ au Q3 vs 1,93Md€ au Q2. Nous gardons la position, la liquidité restant adéquate, le groupe ayant du temps pour explorer différentes pistes (restructuration, augmentation de capital, cessions d'actifs). Ensuite viennent Ence (-24bp; -11%), GN Store (-18bp; -9%) et Airbus en Dassault Aviation (-15bp; -4,1%). Nous trouvons parmi les satisfactions la couverture en futures Eurostoxx (+8bp), Indra Systemas (+7bp; +2,8%) et Immofinanz (+5bp; +2,2%). Du coté des mouvements, nous utilisons 9 points de liquidité pour renforcer des lignes à rendement positifs.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 2018



(3) Classification ICB (niveau 2)

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

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

# OFI RS Euro Convertible Bond Defensive IC

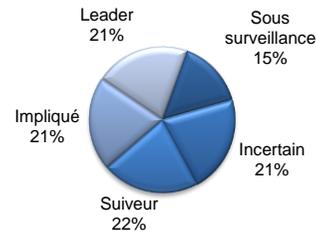
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - novembre 2018

## Processus de sélection ISR

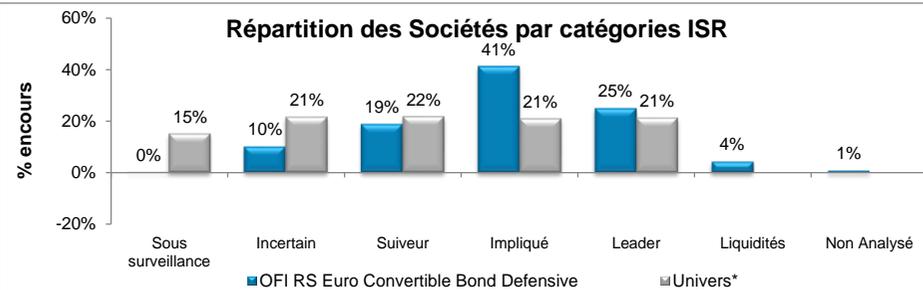
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :  
 Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").  
 - Les émetteurs de la catégorie « Sous surveillance » qui sont en portefeuille soit car ils étaient déjà détenus lors de l'intégration du processus ISR, soit suite à une dégradation de leur notation ISR, font l'objet d'une action d'engagement, afin d'inciter ces derniers à améliorer leurs pratiques de RSE. Les modalités sont décrites dans le « Code de Transparence » disponible sur le site [www.ofi-am.fr](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



## 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  
**Incertain** : enjeux ESG faiblement gérés  
**Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

## Profil RSE\*\* d'une valeur en portefeuille : KPN

Catégorie ISR : Leader

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

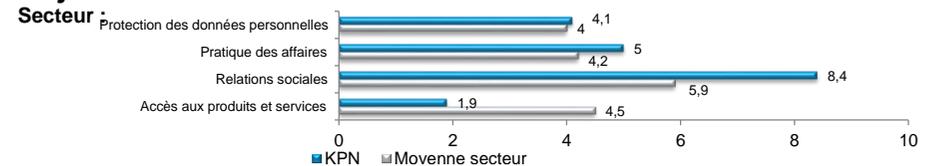
**Protection des données personnelles** Exposition forte mais des efforts récents ont été mis en place notamment pour répondre aux nouvelles réglementations de protection des données personnelles. Face aux cyber risques, KPN a la certification ISO27001 (sécurité), a mis en place des audits interne et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

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

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

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

## Enjeux RSE



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)