

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC



Reporting Mensuel - Obligations convertibles - mars 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.

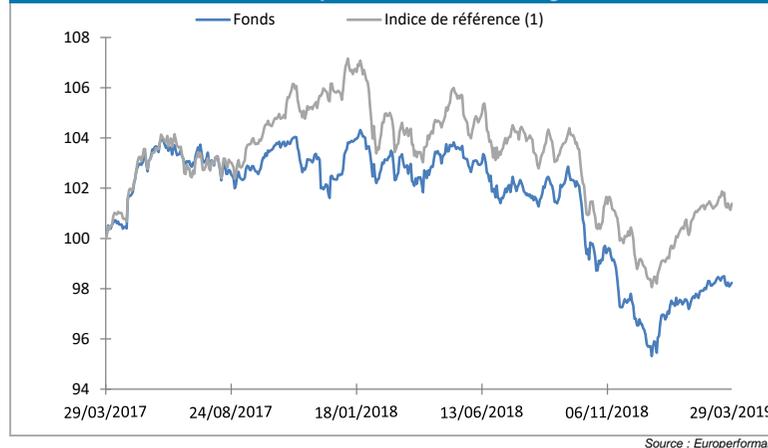
Chiffres clés au 29/03/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	327,32
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	55,79
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	82,23
Sensibilité Actions :	16%
Sensibilité Taux :	1,85
Taux de rendement courant :	0,75%
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



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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC	1,04%	4,02%	-2,27%	3,82%	-4,09%	3,82%	2,43%	2,45%	-3,75%	2,43%
Indice de référence (1)	9,76%	4,51%	0,90%	4,57%	-1,99%	4,50%	2,94%	2,70%	-2,31%	2,94%

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%	-1,10%	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%	0,26%										2,43%	2,94%

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 - mars 2019

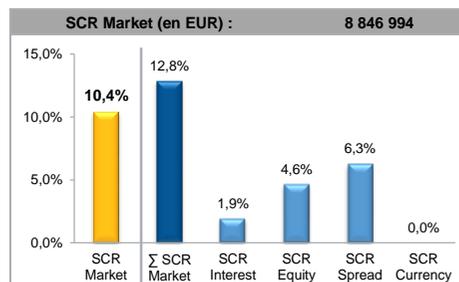


10 Principales Obligations Convertibles

Libellé	Poids
INGENICO 0 2022_06	4,48%
DASSAULT AVIATION/AIRBUS 0 2021_06	4,07%
EVONIK IND/RAG-STIFTUNG 0 2023_03	3,90%
KERING/ARCHER OBLIGATIONS 0 2023_03	3,87%
COVESTRO/BAYER 0.050 2020_06	3,75%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 2021_03	3,62%
CECONOMY/HANIEL FIN 0 2020_05	3,61%
TELEFONICA 0 2021_03	3,61%
KPN/AMERICA MOVIL 0 2020_05	3,61%
SUEZ 0 2020_02	3,57%
TOTAL	38,09%

Source : OFI AM

Solvency Capital Requirement



*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
COVIVIO	Achat	0,38%

Source : OFI AM

Ventes		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COVIVIO 0.875 2019_04	2,20%	Vente

Source : OFI AM

Indicateurs Statistiques

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,76	-0,05	1,97%	-1,07	-1,12	50,98%	-7,83%

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 États-Unis, la Réserve fédérale adopte une position plus accommodante que prévu. La Fed a en effet renoncé aux deux relèvements de taux de 25 points de base prévus en 2019 et la distribution des prévisions des membres du comité (« dot plot ») fait dorénavant apparaître une seule hausse d'un quart de point en 2020, et aucune en 2021. Le FOMC a également annoncé la fin progressive de la politique de réduction du bilan de la Fed à partir du mois de mai, réduction du bilan complètement terminée fin septembre 2019. Du côté des statistiques, les créations d'emplois se sont quasi immobilisées en février, avec seulement 20 000 nouveaux postes, contre 311 000 en janvier. Le taux de chômage est cependant tombé à 3,8%. Plus important, le salaire horaire moyen s'est redressé de respectivement 0,4% en glissement mensuel et 3,4% en glissement annuel.

Même tonalité en zone euro, la BCE projetant désormais de laisser ses taux inchangés cette année, et de lancer une nouvelle campagne d'opérations de refinancement à long terme ciblées (« TLTRO 3 ») en septembre. L'estimation préliminaire de l'indice composite des directeurs d'achats (PMI) de mars a légèrement reculé, avec un sous-indice des services relativement stable tandis que celui de l'industrie manufacturière ressortait bien en deçà des attentes, à 47,6, principalement sous l'effet de l'Allemagne, dont l'indice a chuté de 47,6 à 44,7, confirmant ainsi la poursuite de la récession industrielle. L'indice de la France a également baissé, à 49,8.

En Chine, le gouvernement confirme l'abaissement de l'objectif de croissance à 6-6,5%. Le contrecoup des commandes faites en amont du relèvement des droits de douane pèse toujours sur les exportations, tandis que la demande intérieure reste morose.

Les marchés actions progressent encore pour le troisième mois consécutif : l'EuroStoxx 50 grimpe de 1,62%, tout comme le S&P 500 qui s'apprécie de 1,79%. En lien avec les tonalités extrêmement accommodantes des banques centrales, les taux 10 ans allemands plongent de 25 bps pour s'établir en territoire négatif à -0,07%, ceux américains suivant la même logique : -31 bps à 2,41%. Du coup, les banques sont à contre-courant du marché en cédant 5%. Les spreads de crédit restent relativement stables, que ce soit sur le Main (+4bps à 65) ou sur le Cross-Over 5Y (-5bps à 271). Dans ce contexte, l'indice Thomson Reuters Focus Eurozone Hedged reste proche de l'équilibre (+0,09%), OFI RS Euro Convertible Bond Defensives avançant légèrement de 0,26%.

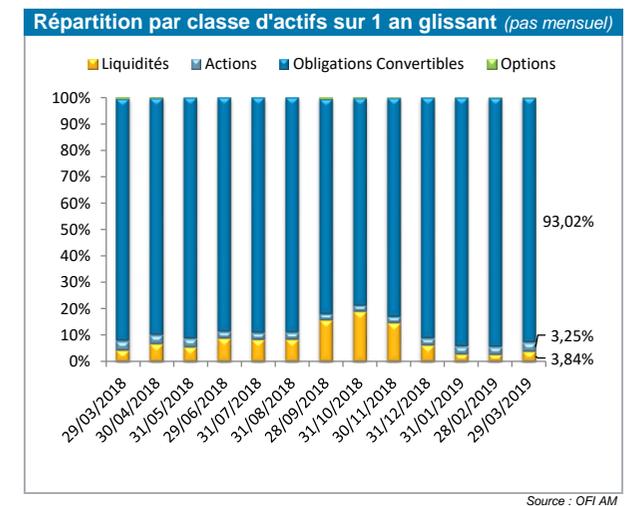
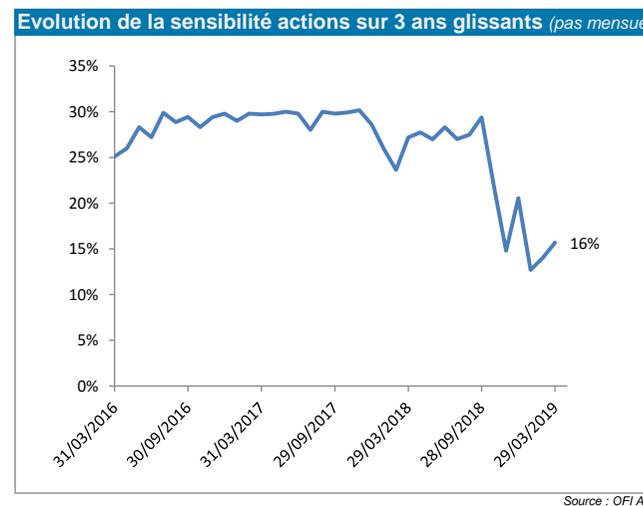
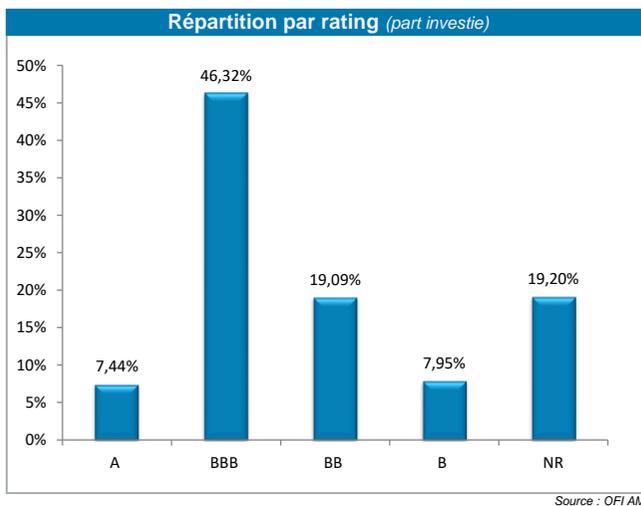
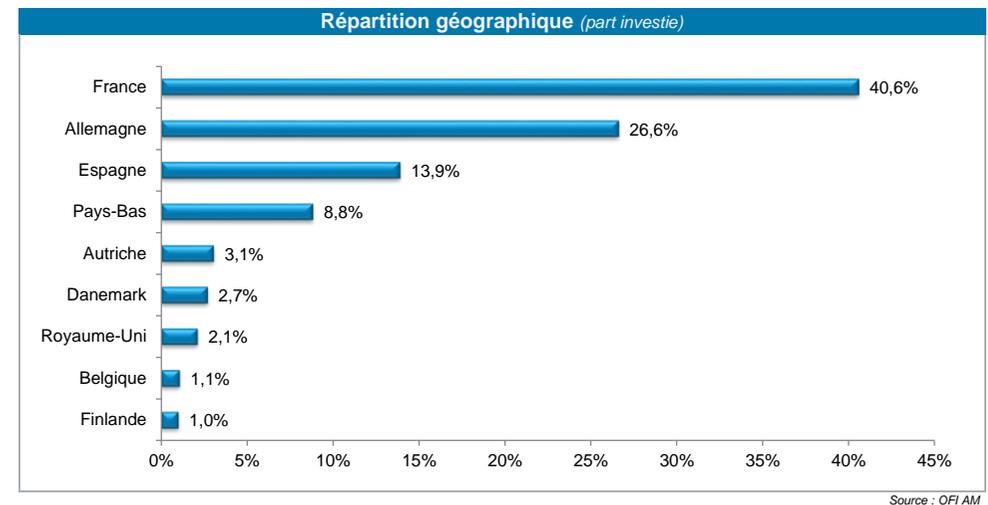
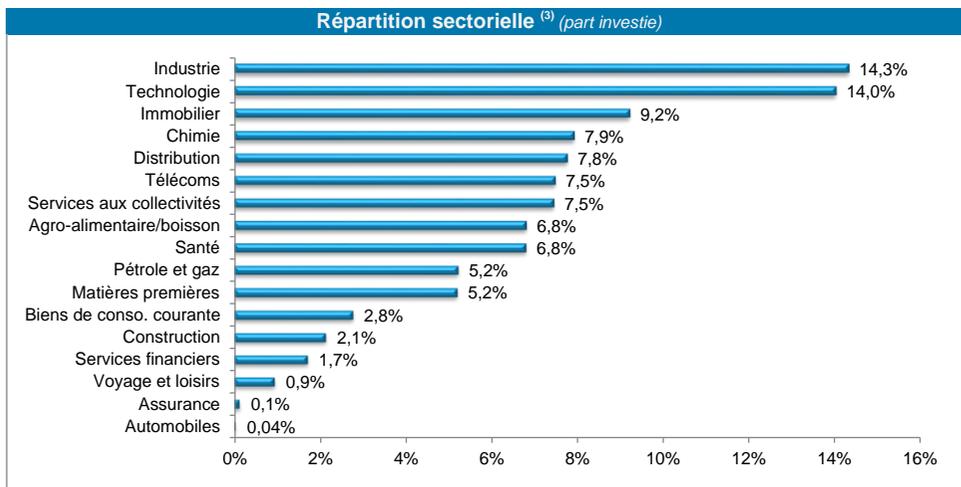
Le marché primaire européen est toujours aussi compliqué ; nous assistons toutefois à l'émission d'Air France - KLM 0.125% 2026, pour un montant de 500M€, qui fait suite à deux mois de pénurie, d'où l'engouement de la part des investisseurs le jour de l'émission.

Parmi les contributions négatives, nous notons Ence Energia (-29 bps; -12%) suite à des incertitudes concernant la validité de la durée d'une concession de terrains accordée par le gouvernement espagnol, terrains où sont implantés de grosses unités de production du groupe, la couverture Eurostoxx 50 (-25bps), Airbus en Dassault Aviation (-25bps; -5,7%), ou encore Nokia (-5bps; -4,5%). Du côté des hausses, Ubisoft (+31bps; +16%) du fait que Google ait dévoilé son service de cloud gaming dont le groupe sera un partenaire privilégié, Covivio (+12bps; +5,4%) dans un contexte de taux toujours plus bas, MTU (+11bps; +5,1%), ou encore Deutsche Post (+10bps; +6,1%). Parmi les mouvements nous participons au primaire Air France 0,125% 2026 et obtenons le remboursement de Covivio 0,875% 2019 pour partie en cash et pour partie en actions.

Olivier RAVEY - Gérant(s)

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

Reporting Mensuel - Obligations convertibles - mars 2019



(3) Classification ICB (niveau 2)

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

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

OFI RS EURO CONVERTIBLE BOND DEFENSIVE IC

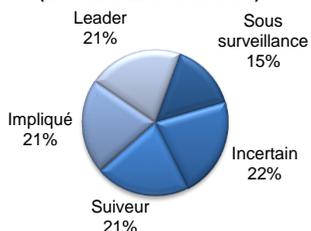
Reporting Mensuel - Obligations convertibles - mars 2019

Processus de sélection ISR

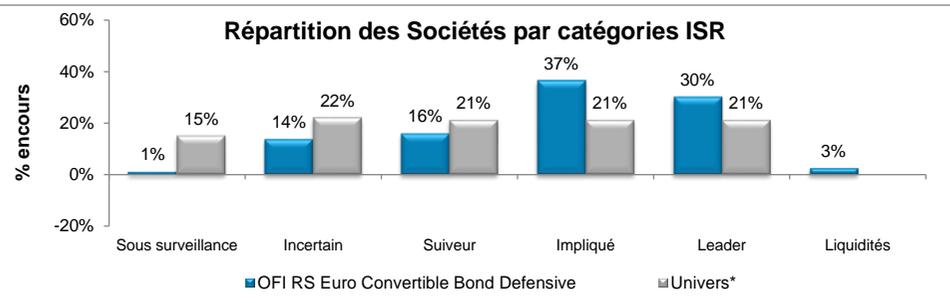
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, le fonds intègre les résultats de l'analyse ISR à trois niveaux :
 Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 15 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance").
 - Les émetteurs de la catégorie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

Catégorie ISR : Impliqué

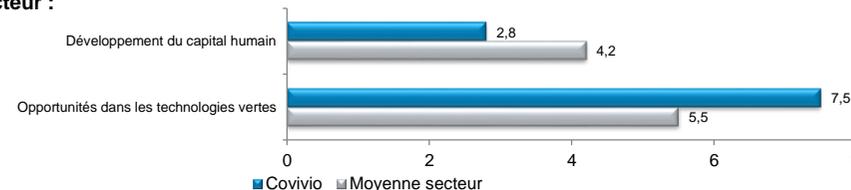
COVIVIO a identifié ses enjeux ESG. Le groupe capitalise sur les opportunités de développement de bâtiments verts. Les initiatives sont robustes et en font un des meilleurs acteurs du secteur sur cet enjeu. Le développement du capital humain est un enjeu moins maîtrisé. Malgré des efforts en la matière, la performance du groupe demeure inférieure à la moyenne. Les structures de gouvernance sont bonnes dans l'ensemble. Pas de controverses significatives identifiées.

Développement du capital humain: Les activités de Covivio reposent sur une main d'oeuvre qualifiée et aux compétences spécifiques qu'il faut savoir attirer et retenir. Le groupe a amélioré ses politiques de rémunération et de formation, toutefois les démarches de rétention des talents ne sont pas encore à la hauteur des meilleurs acteurs du secteur en la matière. Par exemple, le plan d'actionnariat salarié ne bénéficie qu'à une partie des employés et tendrait ainsi à être élargi à l'ensemble des collaborateurs.

Opportunités dans les technologies vertes: Les opportunités de développement de Covivio sont importantes, notamment de par sa présence en France et en Allemagne. La démarche du groupe est proactive: 65% du patrimoine détient une certification de bâtiments verts. Le groupe s'est fixé des objectifs de réduction des consommations énergétiques, des émissions de CO2 et des consommations d'eau de ses bâtiments. A titre d'exemple, l'objectif de réduction des consommations énergétiques des hôtels détenus en Europe de -40% (2008-2020) est déjà dépassé en 2017 (-46%).

Enjeux RSE

Secteur :



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